



Aberdeen Standard SICAV I

Jahresbericht und Abschluss
Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

abrdn.com

R.C.S.: B27471

Für die folgenden Teilfonds von Aberdeen Standard SICAV I wurde keine Anzeige zur Zulassung zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet und Anteile dieser Teilfonds dürfen an Anleger im Geltungsbereich des deutschen Kapitalanlagegesetzes NICHT vertrieben werden.

Die folgenden Teilfonds sind daher für Anleger in Deutschland NICHT verfügbar:

- Artificial Intelligence Global Equity Fund
- Australian Dollar Income Bond Fund
- ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund
- Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund
- Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund
- Global Dynamic Dividend Fund
- Listed Private Capital Fund
- Multifactor Global Equity Fund
- Multifactor Global Equity Income Fund

Inhalt

Gründung	5
Bericht des Verwaltungsrats	6
Bericht des Anlageverwalters	7
Entwicklung des Nettoinventarwerts	8
Zusammenfassung der Entwicklungen	33
Historische Entwicklung	36
Konsolidierter Abschluss	43
All China Equity Fund	45
American Focused Equity Fund	52
Artificial Intelligence Global Equity Fund	58
Asia Pacific Equity Fund	71
Asia Pacific Multi Asset Fund	81
Asian Bond Fund	95
Asian Credit Bond Fund	104
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	112
Asian Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)	121
Asian Smaller Companies Fund	124
Asian Sustainable Development Equity Fund	133
ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund	141
Australasian Equity Fund	152
Australian Dollar Government Bond Fund (am 31. März 2021 geschlossen)	159
Australian Dollar Income Bond Fund	162
Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)	171
China A Share Equity Fund	174
China Onshore Bond Fund	186
Climate Transition Bond Fund	193
Diversified Growth Fund	203
Diversified Income Fund	236
Eastern European Equity Fund	271
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	278
Emerging Markets Corporate Bond Fund	285
Emerging Markets Equity Fund	308
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	317
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	326
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	335
Emerging Markets Smaller Companies Fund	342
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	350
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	359
Emerging Markets Total Return Bond Fund	368
Euro Government Bond Fund	381
Euro Short Term Bond Fund	391
European Equity (ex-UK) Fund	398
European Equity Dividend Fund	403

European Equity Fund	410
Frontier Markets Bond Fund	416
Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)	432
GDP Weighted Global Government Bond Fund	435
German Equity Fund	445
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	451
Global Bond Fund	459
Global Climate and Environment Equity Fund	490
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	497
Global Dynamic Dividend Fund	516
Global Government Bond Fund	527
Global Innovation Equity Fund	540
Global Mid-Cap Equity Fund	548
Indian Bond Fund	557
Indian Equity Fund	564
Japanese Equity Fund	571
Japanese Smaller Companies Fund	585
Latin American Equity Fund	597
Listed Private Capital Fund	604
Multifactor Global Equity Fund	610
Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)	623
North American Smaller Companies Fund	626
Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)	635
Select Emerging Markets Bond Fund	638
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	659
Select Euro High Yield Bond Fund	672
UK Equity Fund	688
US Dollar Credit Bond Fund	694
US Dollar Short Term Bond Fund	708
World Credit Bond Fund	716
World Equity Fund	731
World Resources Equity Fund	739
World Smaller Companies Fund	748
Anmerkungen zum Abschluss	755
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	790
Risikomanagement (ungeprüft)	793
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	799
Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)	816
Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“) (ungeprüft)	843
Management und Verwaltung (ungeprüft)	844
Allgemeine Information (ungeprüft)	849

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 2021 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

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

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. 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 Geschäftsjahres verweisen wir Sie auf die Anmerkungen zum Abschluss.

Bericht des Verwaltungsrats

Zum 30. September 2021 belief sich das Gesamtnettovermögen von Aberdeen Standard SICAV I (die „Gesellschaft“) auf 25.554.287.000 USD.

Ziel der Gesellschaft ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum diversifizierter, aktiv verwalteter Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 63 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie 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 2021 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 2. Dezember 2021.

Bericht des Anlageverwalters

Die globalen Aktienmärkte legten während des Berichtszeitraums allgemein zu, wobei sich sowohl das Vereinigte Königreich als auch die USA und Europa gut entwickelten. China hingegen zählte zu den Schlusslichtern und gab während des Berichtszeitraums nach. Im Anschluss an den Covid-19-Ausbruch, die darauffolgenden Lockdown-Beschränkungen und den Einbruch der Wirtschaftstätigkeit erholten sich die Märkte allmählich, da unter Anlegern Hoffnung aufkam, dass die Wirtschaft zu einer gewissen Normalität zurückfinden würde.

Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung. Die US-Notenbank (Fed) beließ die US-Leitzinsen über den Berichtszeitraum hinweg in der Nähe des Nullpunkts und bot gleichzeitig über ihr Anleihekaufprogramm Unterstützung. Unterdessen stockte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Konjunkturpaket mit einem ursprünglichen Umfang von 1,35 Bio. EUR im Dezember 2020 auf 1,85 Bio. EUR auf. Der US-Kongress verabschiedete während des Berichtszeitraums zwei zusätzliche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtwert von rund 2,8 Bio. USD. Im August 2021 verabschiedete der US-Senat das 1 Bio. USD schwere Infrastrukturpaket.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten ein erheblicher Abverkauf einsetzte, der die Sorgen verstärkte, dass dies die noch junge globale Erholung aus der Bahn werfen könnte. Auch auf Aktien wirkte sich die Entwicklung negativ aus. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Der MSCI World Index erreichte im August einen neuen Rekordstand, gab im September jedoch wieder nach, da die Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen zunahm. Die wirtschaftliche Unruhe löste weltweit Verkäufe aus, wobei allerdings die japanischen Märkte aufwärts tendierten.

An den Rentenmärkten tendierten die Kurse von Staatsanleihen während des Zwölfmonatszeitraums abwärts. Lockdown-Beschränkungen erhöhten die Angst vor einer tiefen Rezession, und das risikofeindliche Umfeld trieb die Kurse von Staatsanleihen in die Höhe, da sich Anleger in ihre wahrgenommene Sicherheit flüchteten.

Zunehmender Optimismus über Impfstoffe und Sorgen, dass eine wirtschaftliche Erholung einen starken Anstieg der Inflation auslösen könnte, hatten jedoch zur Folge, dass die Kurse von Staatsanleihen sanken. Im weiteren Verlauf tendierten sie weiterhin abwärts, da restriktivere Kommentare seitens der US-Notenbank sowie Inflationsängste Verkäufe auslösten. Unternehmensanleihen entwickelten sich stark, da Konjunkturmaßnahmen und zunehmender Optimismus dem Markt Unterstützung boten. Im weiteren Verlauf gaben sie jedoch leicht nach, da die Sorgen, dass die Zentralbanken ihre Unterstützung entziehen könnten, zunahm.

Ausblick

Die Fundamentaldaten der Unternehmen bieten den Aktienmärkten weiterhin Unterstützung. Da positive Entwicklungen jedoch bereits eingepreist sind, dürften die Renditen moderat ausfallen. Die Anleiherenditen werden voraussichtlich ansteigen, und ein solches Umfeld ist in der Regel für Substanzwerte günstig, wobei erwartet wird, dass zyklische Titel besser abschneiden dürften als defensive Unternehmen. Nichtsdestotrotz ist ein deutlicher Abschwung bei Wachstumsunternehmen unwahrscheinlich, da das Wirtschaftswachstum durch den Druck auf die Lieferketten und die höheren Energiepreise geschwächt wird. In China ist zudem das politische Risiko wieder in den Vordergrund gerückt, was die Stimmung unter den Anlegern eintrübt. Das harte Durchgreifen der Regierung hat sich zwar bislang auf Technologieunternehmen konzentriert, es besteht jedoch ein Risiko, dass auch andere Teile der Wirtschaft hiervon betroffen sein könnten. Angesichts der Rohstoffinflation und der angebotsseitigen Belastungen dürften zahlreiche Unternehmen unter Ertragsdruck kommen. Unternehmen in Europa und dem Vereinigten Königreich sind außerdem zusätzlichem Druck durch einen Mangel an Fahrern und Benzinknappheit ausgesetzt.

Im Rentensegment stützen steigende Impfquoten, die Lockerung von Beschränkungen und besser werdende gesamtwirtschaftliche sowie unternehmensbezogene Fundamentaldaten die Wirtschaftstätigkeit ebenso wie die Stimmung. Unterdessen dürften die Anleger sehr genau darauf achten, ob sich die steigende Inflation als vorübergehendes Phänomen erweist oder ob sie von Dauer ist. Letzteres würde wohl kaum positiv gewertet werden.

November 2021

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [†]
All China Equity Fund ^A	A Acc GBP	27,4829	28,0210	23,4318	1,98	0,23
	A Acc Hedged EUR	12,8801	12,7375	10,3896	2,02	0,27
	A Acc USD	37,0966	36,2642	28,9059	1,98	0,23
	I Acc USD	41,9382	40,6746	32,1664	1,19	0,19
	S Acc USD	31,7396	31,0801	24,8159	2,15	0,23
	X Acc GBP	19,7880	20,0241	16,6192	1,23	0,23
	X Acc USD	16,6194	16,1254	12,7587	1,23	0,23
	Z Acc USD	25,4643	24,4512	19,1433	0,19	0,19
American Focused Equity Fund ^B	A Acc GBP	34,4914	28,4956	26,3200	1,69	0,19
	A Acc USD	46,6993	36,9850	32,5639	1,69	0,19
	I Acc USD	46,1757	36,2832	31,6948	0,90	0,15
	X Acc GBP	33,3135	27,3125	25,0395	0,94	0,19
	X Acc USD	27,9900	22,0024	19,2274	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	138,7500	105,8993	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	39,5968	30,8815	26,7739	0,15	0,15
	Z SInc USD	15,2361	11,9335	10,4180	0,15	0,15
Artificial Intelligence Global Equity Fund	A Acc USD	12,8508	9,4843	9,4738	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	12,8442	9,5422	9,7376	0,70	0,20
	I Acc USD	13,0636	9,5902	9,5282	0,66	0,16
	W Acc USD	12,4065	9,2483	9,3305	2,20	0,20
	X Acc USD	13,0510	9,5846	9,5263	0,70	0,20
	Z Acc USD	13,2709	9,6937	9,5829	0,16	0,16
ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund ^C	A Acc Hedged EUR	10,0086	-	-	1,44	0,24
	A Acc Hedged SGD	10,3479	-	-	1,44	0,24
	A Acc HKD	102,8318	-	-	1,40	0,20
	A Acc USD	10,3530	-	-	1,40	0,20
	A Gross MincA Hedged SGD	19,6385	-	-	1,44	0,24
	A Gross MincA HKD	98,5308	-	-	1,40	0,20
	A Minc USD	10,0991	-	-	1,40	0,20
	I Acc Hedged SGD	10,4093	-	-	0,80	0,20
	I Acc HKD	103,4219	-	-	0,76	0,16
	I Acc USD	10,4124	-	-	0,76	0,16
	I Gross MincA Hedged SGD	19,7119	-	-	0,80	0,20
	I Gross MincA HKD	98,8819	-	-	0,76	0,16
	I Minc USD	10,0990	-	-	0,76	0,16
	K Acc Hedged SGD	10,4363	-	-	0,50	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	K Acc HKD	103,6943	-	-	0,46	0,16
	K Acc USD	10,4421	-	-	0,46	0,16
	K GrossMincA Hedged SGD	19,7454	-	-	0,50	0,20
	K GrossMincA HKD	99,0687	-	-	0,46	0,16
	K Minc USD	10,0992	-	-	0,46	0,16
	Z Acc USD	10,4713	-	-	0,16	0,16
	Z MincA USD	10,0990	-	-	0,16	0,16
Asia Pacific Equity Fund	A Acc EUR	18,1040	14,8332	14,0654	1,99	0,24
	A Acc GBP	82,1005	70,9919	65,6634	1,99	0,24
	A Acc Hedged CZK	1,556,2475	1,301,0271	1,174,8102	2,03	0,28
	A Acc Hedged EUR	1,352,203	1,1,3361	1,02414	2,03	0,28
	A Acc SGD	14,7559	12,2968	10,9822	1,99	0,24
	A Acc USD	110,5284	91,6371	80,7855	1,99	0,24
	A Alnc Hedged EUR	15,2851	12,8194	11,5834	2,03	0,28
	A Alnc USD	15,1221	12,5371	11,0527	1,99	0,24
	B Acc USD	82,8886	69,4112	61,8067	2,99	0,24
	C Acc USD	22,7091	19,0172	16,9346	2,99	0,24
	I Acc Hedged EUR	16,1113	13,3988	12,0117	1,24	0,24
	I Acc USD	125,1745	102,9612	90,0558	1,20	0,20
	I Alnc USD	15,8352	13,0855	11,5343	1,20	0,20
	S Acc USD	37,4824	31,1286	27,4889	2,16	0,24
	W Acc USD	16,5453	13,8540	12,3360	2,99	0,24
	X Acc EUR	19,0006	15,4527	14,5435	1,24	0,24
	X Acc GBP	20,1167	17,2650	15,8482	1,24	0,24
	X Acc Hedged EUR	13,0604	10,8669	9,7507	1,28	0,28
	X Acc USD	16,9033	13,9095	12,1705	1,24	0,24
	X Alnc USD	15,2274	12,5882	11,0935	1,24	0,24
	Z Acc USD	18,2324	14,8484	12,8609	0,20	0,20
	Z Qlnc USD	14,1784	11,7111	10,3310	0,20	0,20
Asia Pacific Multi Asset Fund	A Acc EUR	15,2683	13,4681	13,7345	1,59	0,28
	A Acc Hedged CHF	159,4586	144,2977	140,6769	1,63	0,32
	A Acc Hedged EUR	180,6368	163,1152	158,4660	1,63	0,32
	A Acc Hedged SGD	-	10,2685	9,8166	-	-
	A Acc USD	230,1888	205,4532	194,7823	1,59	0,28
	A Qlnc USD	11,2335	10,1297	9,7262	1,59	0,28
	W Acc USD	13,4554	12,1286	11,6152	2,59	0,28

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	W Qlnc USD	129816	11,7188	11,2516	2,59	0,28
	X Acc EUR	155061	13,5893	13,7681	0,94	0,28
	X Acc USD	137446	12,1882	11,4801	0,94	0,28
	X Qlnc USD	11,6776	10,5296	10,1115	0,94	0,28
Asian Bond Fund	A Acc Hedged EUR	155,7817	151,9704	148,6762	1,49	0,37
	A Acc USD	184,9077	178,5584	170,8500	1,45	0,33
	A Qlnc USD	121,1691	119,8338	117,4481	1,45	0,33
	I Acc Hedged CNH	115,6679	108,5278	102,1946	0,90	0,33
	I Acc USD	1,939,5936	1,862,0064	1,771,2088	0,86	0,29
	X Acc Hedged EUR	11,1985	10,8640	10,5734	0,94	0,37
	X Acc USD	12,3614	11,8712	11,2966	0,90	0,33
	X Qlnc USD	10,8321	10,7132	10,5008	0,90	0,33
	Z Acc USD	1,444,0901	1,378,7124	1,304,1999	0,31	0,29
Asian Credit Bond Fund	A Acc USD	12,7099	12,4995	12,2563	1,40	0,20
	A Qlnc USD	10,5750	10,7404	10,8858	1,40	0,20
	I Acc Hedged CNH	-	107,7031	103,7748	-	-
	I Acc USD	13,2124	12,9112	12,5789	0,76	0,16
	I Qlnc USD	10,5744	10,7400	10,8865	0,76	0,16
	K Acc USD	9,8955	-	-	0,41	0,16
	K Gross MincA USD	9,6558	-	-	0,41	0,16
	X Acc USD	13,1814	12,8856	12,5594	0,80	0,20
	X Qlnc USD	10,5744	10,7401	10,8865	0,80	0,20
	Z Acc Hedged CNH	11,78126	111,7743	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	13,7050	13,3120	12,8923	0,16	0,16
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	A Acc EUR	13,7968	12,7696	13,3221	1,21	0,20
	A Acc GBP	13,4125	13,1008	13,3300	1,21	0,20
	A Acc Hedged CHF	8,9986	8,5322	8,4788	1,25	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,6021	9,0820	8,9956	1,25	0,24
	A Acc USD	7,5128	7,0360	6,8242	1,21	0,20
	A Qlnc GBP	-	-	10,6561	-	-
	A Qlnc USD	3,6256	3,6251	3,6232	1,21	0,20
	I Acc Hedged EUR	10,1802	9,5777	9,4358	0,71	0,20
	I Acc USD	11,7910	10,9830	10,5951	0,67	0,16
	I Qlnc Hedged GBP	7,5375	7,5495	7,6378	0,71	0,20
	I Qlnc USD	8,5496	8,5485	8,5442	0,67	0,16
	X Acc EUR	12,6765	11,6743	12,1184	0,71	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	X Acc GBP	13,4152	13,0383	13,2002	0,71	0,20
	X Acc USD	11,2706	10,5025	10,1355	0,71	0,20
	X QInc GBP	9,8171	10,2378	10,7350	0,71	0,20
	X QInc USD	8,2469	8,2460	8,2418	0,71	0,20
	Z Acc USD	12,2512	11,3535	10,9019	0,17	0,16
	Z QInc USD	10,0456	10,0442	10,0350	0,17	0,16
Asian Property Share Fund ^D	A Acc Hedged EUR	-	6,8118	8,2530	-	-
	A Acc USD	-	16,5929	19,5854	-	-
	I Acc USD	-	150,75064	1,765,3455	-	-
	S Acc USD	-	15,8867	18,8311	-	-
	X Acc USD	-	9,3935	11,0047	-	-
	Z Acc USD	-	8,7717	10,1944	-	-
Asian Smaller Companies Fund	A Acc EUR	12,6449	9,7317	10,2539	1,99	0,24
	A Acc GBP	43,5957	35,4115	36,3927	1,99	0,24
	A Acc SGD	13,1034	10,2608	10,1820	1,99	0,24
	A Acc USD	58,8723	45,8514	44,9168	1,99	0,24
	A Alnc EUR	15,3456	11,8106	12,4490	1,99	0,24
	I Acc USD	66,3779	51,2907	49,8488	1,20	0,20
	X Acc EUR	16,7146	12,7877	13,3936	1,39	0,24
	X Acc GBP	17,6887	14,2822	14,5899	1,39	0,24
	X Acc USD	14,8590	11,5036	11,2015	1,39	0,24
	Z Acc Hedged EUR	-	11,2156	11,0567	-	-
	Z Acc USD	31,5605	24,1442	23,2316	0,20	0,20
Asian Sustainable Development Equity Fund ^E	A Acc EUR	12,8605	9,9587	-	1,54	0,24
	A Acc Hedged EUR	12,4435	9,8629	-	1,58	0,28
	A Acc Hedged SGD	19,6000	-	-	1,58	0,28
	A Acc USD	12,6043	9,8755	-	1,54	0,24
	I Acc EUR	12,9417	9,9642	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	12,5234	9,8684	-	0,99	0,24
	I Acc USD	12,6856	9,8807	-	0,95	0,20
	K Acc Hedged SGD	19,6452	-	-	0,62	0,24
	K Acc USD	12,7367	9,8842	-	0,58	0,20
	X Acc USD	12,6797	9,8806	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	12,7882	9,8880	-	0,20	0,20
Australasian Equity Fund	A Acc AUD	58,2667	46,1488	47,9841	1,69	0,19
	I Acc AUD	12,1594	9,5555	-	0,90	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Acc USD	10,4577	-	-	0,90	0,15
	X Acc AUD	23,2919	18,3102	18,8957	0,94	0,19
	Z Acc AUD	16,5578	12,9144	13,2226	0,15	0,15
	Z Minc AUD	12,9439	10,3858	10,9390	0,15	0,15
Australian Dollar Government Bond Fund ^F	A Acc AUD	-	5,279,7813	5,188,6108	-	-
	A Qlnc AUD	-	1,453,9503	1,438,6064	-	-
	X Acc AUD	-	13,7311	13,4400	-	-
	X Qlnc AUD	-	11,8289	11,7040	-	-
	Z Acc AUD	-	-	11,6700	-	-
Australian Dollar Income Bond Fund	A Minc Hedged USD	9,8804	9,5415	10,2410	0,84	0,23
	A MincA AUD	9,9015	9,5821	10,3519	0,80	0,19
	A MincA Hedged SGD	9,8211	9,4805	10,2114	0,84	0,23
	A MincA HKD	9,94628	9,50852	9,77802	0,80	0,19
	I Minc AUD	9,9256	9,6055	10,3777	0,61	0,15
	X Acc AUD	11,5698	10,8341	11,3544	0,65	0,19
	X Minc AUD	-	-	10,3745	-	-
	Z Minc AUD	9,9400	9,6193	10,3922	0,16	0,15
Brazil Bond Fund ^G	A Acc USD	-	-	125,9813	-	-
	A Qlnc EUR	-	-	6,3681	-	-
	A Qlnc USD	-	-	5,4907	-	-
	I Acc USD	-	-	938,0009	-	-
	I Qlnc USD	-	-	10,3171	-	-
	N Qlnc JPY	-	-	-	-	-
Brazil Equity Fund ^H	A Acc USD	-	5,1178	7,5427	-	-
	I Acc USD	-	6,0984	8,9153	-	-
	S Acc USD	-	5,0476	7,4506	-	-
China A Share Equity Fund	A Acc CNH	135,5959	125,2854	100,3843	1,96	0,23
	A Acc EUR	11,5485	10,0255	-	1,96	0,23
	A Acc Hedged EUR	14,5834	12,9549	10,1051	2,00	0,27
	A Acc Hedged SGD	14,7510	12,9963	10,0020	2,00	0,27
	A Acc USD	22,3626	19,6526	14,9690	1,96	0,23
	A Alnc Hedged EUR	14,5413	12,9135	10,0912	2,00	0,27
	A Alnc USD	15,5880	13,6990	10,4462	1,96	0,23
	I Acc EUR	21,3895	18,4311	14,9809	1,17	0,19
	I Acc Hedged GBP	18,3951	16,1196	12,4402	1,21	0,23
	I Acc USD	23,5485	20,5328	15,5157	1,17	0,19

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Alnc EUR	14,0177	12,0785	-	1,17	0,19
	I Alnc USD	20,4938	17,8687	13,5812	1,17	0,19
	I Slnc Hedged GBP	18,2025	15,9522	12,3382	1,21	0,23
	W Acc Hedged EUR	14,1146	12,6587	9,9769	3,00	0,27
	W Acc USD	15,1789	13,4725	10,3648	2,96	0,23
	X Acc Hedged EUR	14,6615	12,9318	10,0079	1,25	0,27
	X Acc Hedged GBP	18,4047	16,1388	12,4397	1,25	0,27
	X Acc USD	15,0816	13,1551	9,9449	1,21	0,23
	X Slnc Hedged GBP	18,1567	15,9501	12,3375	1,25	0,27
	Z Acc USD	25,1320	21,6959	16,2314	0,17	0,19
	Z Alnc USD	25,0700	21,8324	16,5448	0,17	0,19
China Onshore Bond Fund [†]	A Acc EUR	11,9465	10,8516	10,9532	0,99	0,29
	A Acc Hedged EUR	-	-	9,8353	-	-
	A Acc Hedged USD	9,9701	-	-	1,03	0,33
	A Acc USD	11,1258	10,2267	9,5975	0,99	0,29
	A Gross MincA USD	10,0617	-	-	0,99	0,29
	I Acc CNH	110,3667	106,2630	104,5566	0,60	0,25
	I Acc EUR	11,7856	10,6649	10,7255	0,60	0,25
	I Acc Hedged EUR	10,0586	-	9,6772	0,64	0,29
	I Acc Hedged GBP	10,1184	-	9,9166	0,64	0,29
	I Acc Hedged USD	10,1321	-	-	0,64	0,29
	I Acc USD	11,2724	10,3212	9,6483	0,60	0,25
	I Qlnc Hedged GBP	-	-	9,6714	-	-
	K Acc EUR	10,1638	-	-	0,43	0,25
	K Acc Hedged EUR	10,0687	-	-	0,47	0,29
	K Acc Hedged GBP	10,1397	-	-	0,47	0,29
	K Acc Hedged USD	10,1532	-	-	0,47	0,29
	K Gross Qlnc USD	9,9770	-	-	0,43	0,25
	W Acc EUR	11,2802	10,3495	10,5518	1,99	0,29
	W Acc USD	11,2187	10,4161	9,8732	1,99	0,29
	X Acc Hedged GBP	-	-	9,9133	-	-
	X Acc USD	11,2538	10,3089	9,6405	0,64	0,29
	X Qlnc Hedged GBP	-	-	9,6709	-	-
	Z Acc CNH	111,5326	107,0098	104,9011	0,25	0,25
	Z Acc EUR	11,4860	10,3585	10,3800	0,25	0,25
	Z Acc GBP	11,2655	10,7225	10,4792	0,25	0,25
	Z Acc USD	11,3975	10,4023	9,6906	0,25	0,25

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
Climate Transition BondFund [‡]	A Acc Hedged EUR	9,9783	-	-	1,09	0,29
	I Acc Hedged EUR	9,9918	-	-	0,65	0,25
	I Acc Hedged GBP	10,0087	-	-	0,65	0,25
	I Acc USD	10,0129	-	-	0,61	0,21
	I Qlnc Hedged GBP	9,9589	-	-	0,65	0,25
	K Acc Hedged AUD	10,0100	-	-	0,50	0,25
	K Acc Hedged EUR	9,9966	-	-	0,50	0,25
	K Acc Hedged GBP	10,0141	-	-	0,50	0,25
	K Acc USD	10,0189	-	-	0,46	0,21
	K Qlnc Hedged EUR	9,9405	-	-	0,50	0,25
	K Qlnc Hedged GBP	9,9588	-	-	0,50	0,25
	Z Acc USD	10,0252	-	-	0,21	0,21
Diversified GrowthFund	A Acc EUR	12,3529	10,9076	11,1388	1,55	0,28
	A Acc Hedged HUF	1,161,8549	1,015,3849	1,031,7297	1,59	0,32
	A Acc Hedged SGD	12,2820	10,7588	10,8394	1,59	0,32
	A Acc Hedged USD	11,6938	10,2333	10,2422	1,59	0,32
	A Acc USD	11,1235	9,9392	9,4342	1,55	0,28
	A Alnc EUR	10,6714	9,6361	10,0987	1,55	0,28
	A Alnc Hedged USD	10,8074	9,6609	9,9290	1,59	0,32
	BA Acc Hedged GBP	11,1716	9,8562	10,0574	1,99	0,32
	BB Acc Hedged GBP	-	-	10,0662	-	-
	I Acc EUR	12,7775	11,2105	11,3751	0,91	0,24
	I Acc Hedged BRL ^Δ	8,0622	6,6095	9,5229	0,95	0,28
	I Acc Hedged USD	12,0027	10,4348	10,3752	0,95	0,28
	I Acc USD	11,3293	10,0576	9,4881	0,91	0,24
	W Acc EUR	11,4108	10,1770	10,4977	2,55	0,28
	X Acc EUR	12,7471	11,1883	11,3577	0,95	0,28
	Z Acc EUR	12,7806	11,1461	11,2420	0,31	0,24
	Z Acc Hedged GBP	13,3330	11,5663	11,6135	0,35	0,28
Diversified IncomeFund	A Acc Hedged EUR	10,9345	9,7556	9,8397	1,59	0,32
	A Acc USD	12,3428	10,9060	10,7666	1,55	0,28
	A Alnc Hedged EUR	9,1487	8,5442	9,0191	1,59	0,32
	A Alnc USD	10,1961	9,4319	9,7486	1,55	0,28
	A Minc EUR	9,4611	8,6421	9,5999	1,55	0,28
	A Minc Hedged EUR	9,3625	8,7372	9,2160	1,59	0,32
	A Minc Hedged SGD	9,8897	9,1496	9,5081	1,59	0,32

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Minc USD	100337	92735	95771	1,55	0,28
	A MincA HKD	1032701	950163	992729	1,55	0,28
	BA Acc Hedged GBP	112432	100068	100682	1,99	0,32
	BA Qinc Hedged GBP	-	-	94011	-	-
	BB Acc Hedged GBP	-	-	100677	-	-
	BB Qinc Hedged GBP	-	-	94031	-	-
	I Ainc Hedged EUR	94256	87458	91726	0,95	0,28
	I Minc EUR	98498	89397	98678	0,91	0,24
	I Minc Hedged EUR	97213	90138	94475	0,95	0,28
	I Minc USD	104424	95901	98408	0,91	0,24
	W Minc Hedged EUR	87321	82312	87695	2,59	0,32
	W Minc USD	98330	91796	95754	2,55	0,28
	X Minc EUR	98230	89189	98480	0,95	0,28
	X Minc Hedged EUR	96941	89930	94281	0,99	0,32
	X Minc USD	104222	95749	98291	0,95	0,28
	Z Acc Hedged EUR	114920	101257	100718	0,35	0,28
	Z Minc Hedged AUD	103442	94809	98049	0,35	0,28
	Z Minc USD	110423	100803	102819	0,31	0,24
Eastern European Equity Fund	A Acc EUR	1415482	955191	1076798	1,77	0,27
	I Acc EUR	33420799	22377295	25029131	0,98	0,23
	S Acc EUR	1370808	928931	1051618	2,19	0,27
	X Acc EUR	162375	108755	121683	1,02	0,27
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^K	A Acc Hedged AUD	107529	103042	-	0,64	0,14
	A Acc Hedged SGD	108390	103600	-	0,64	0,14
	A Acc USD	108940	104090	-	0,60	0,10
	A Qinc Hedged AUD	100248	99489	-	0,64	0,14
	A Qinc Hedged GBP	100205	99525	-	0,64	0,14
	A Qinc Hedged SGD	99933	99225	-	0,64	0,14
	A Qinc HKD	1000013	987920	-	0,60	0,10
	A Qinc USD	100742	99948	-	0,60	0,10
	I Acc Hedged EUR	106324	102196	-	0,35	0,10
	I Qinc USD	100750	99956	-	0,31	0,06
	X Acc USD	109485	104349	-	0,35	0,10
Emerging Markets Corporate Bond Fund	A Acc Hedged EUR	124448	118246	119318	1,73	0,24
	A Acc Hedged SGD	118705	111811	110938	1,73	0,24
	A Acc USD	162434	152926	150960	1,69	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Minc EUR	12,3768	11,8735	13,0687	1,69	0,20
	A Minc Hedged SGD	10,5461	10,2383	10,5255	1,73	0,24
	A Minc USD	10,6790	10,3662	10,6073	1,69	0,20
	A MincA USD	11,0725	10,7481	10,9981	1,69	0,20
	I Acc EUR	12,5128	11,5526	12,1703	0,90	0,16
	I Acc Hedged CHF	11,0451	10,4409	10,4935	0,94	0,20
	I Acc Hedged CNH	11,73163	10,70204	10,36886	0,94	0,20
	I Acc Hedged EUR	15,5349	14,6497	14,6490	0,94	0,20
	I Acc Hedged GBP	11,8003	11,0536	10,9810	0,94	0,20
	I Acc USD	17,0555	15,9311	15,6017	0,90	0,16
	I Minc Hedged AUD	11,4846	11,1926	-	0,94	0,20
	I Minc Hedged GBP	9,6910	9,4346	9,7865	0,94	0,20
	I Minc USD	10,0129	9,7195	-	0,90	0,16
	I Sinc USD	12,1498	11,7964	-	0,90	0,16
	K Acc Hedged CHF	10,0769	-	-	0,69	0,20
	K Acc Hedged EUR	10,0916	-	-	0,69	0,20
	K Acc USD	10,1502	-	-	0,65	0,16
	K Sinc Hedged EUR	9,8102	-	-	0,69	0,20
	K Sinc USD	9,8706	-	-	0,65	0,16
	W Acc USD	13,0699	12,4288	12,3928	2,69	0,20
	W Minc USD	11,0803	10,7557	11,0055	2,69	0,20
	X Acc EUR	16,6686	15,3931	16,2217	0,94	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,9370	10,3151	10,3354	0,98	0,24
	X Acc Hedged GBP	11,7441	11,0097	10,9402	0,98	0,24
	X Acc USD	14,8351	13,8629	13,5823	0,94	0,20
	X Minc EUR	11,3219	10,8615	11,9551	0,94	0,20
	X Minc Hedged EUR	9,9841	9,7804	10,2292	0,98	0,24
	X Minc USD	10,0712	9,7762	10,0039	0,94	0,20
	Z Acc Hedged GBP	11,7705	10,9490	10,7941	0,19	0,20
	Z Acc USD	12,5911	11,6731	11,3469	0,15	0,16
	Z Minc Hedged EUR	9,3470	9,1563	9,5735	0,19	0,20
	Z Minc Hedged GBP	9,8629	9,6003	-	0,19	0,20
	Z Minc USD	10,8373	10,5199	10,7652	0,15	0,16
Emerging Markets Equity Fund	A Acc EUR	20,2282	16,1060	16,0921	2,03	0,29
	A Acc GBP	67,3598	56,6004	55,1609	2,03	0,29
	A Acc Hedged CHF	14,9370	12,2011	11,6458	2,07	0,33

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Acc USD	90,4456	72,8675	67,6843	2,03	0,29
	A Alnc USD	13,8428	11,1524	10,3590	2,03	0,29
	C Acc USD	21,3880	17,4055	16,3306	3,03	0,29
	G Acc EUR	13,0149	10,2660	10,1770	1,24	0,25
	G Acc Hedged EUR	11,5908	9,3745	8,8578	1,28	0,29
	G Acc USD	14,0256	11,2108	10,3310	1,24	0,25
	I Acc USD	101,7121	81,3012	74,9231	1,24	0,25
	I Alnc USD	14,4975	11,6743	10,8153	1,24	0,25
	S Acc USD	3.110,1734	2.509,9891	2.335,4198	2,20	0,29
	X Acc EUR	16,4598	13,0078	12,8993	1,28	0,29
	X Acc GBP	17,4255	14,5327	14,0558	1,28	0,29
	X Acc USD	14,6415	11,7079	10,7937	1,28	0,29
	X Alnc USD	13,4800	10,8548	10,0564	1,28	0,29
	Z Acc Hedged EUR	12,1627	9,7374	9,1187	0,28	0,29
	Z Acc USD	26,3079	20,8191	18,9944	0,24	0,25
	Z Qlnc USD	14,1064	11,3584	10,5227	0,24	0,25
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	A Acc Hedged CHF	7,7131	6,8421	6,8710	2,06	0,31
	A Acc Hedged EUR	7,9639	7,0519	7,0622	2,06	0,31
	A Acc USD	9,2662	8,1006	7,9378	2,02	0,27
	A Qlnc USD	10,4929	9,1725	8,9884	2,02	0,27
	I Acc Hedged EUR	792,4703	696,4190	692,5359	1,27	0,27
	I Acc USD	1.080,0639	936,7075	910,6593	1,23	0,23
	N Qlnc JPY	76.820,0044	63.098,0468	63.333,5200	0,75	0,23
	S Acc Hedged EUR	7,8489	6,9636	6,9848	2,23	0,31
	S Acc USD	9,0976	7,9663	7,8195	2,19	0,27
	X Acc EUR	12,7968	10,9724	11,4782	1,27	0,27
	X Acc GBP	12,9676	11,7343	11,9730	1,27	0,27
	X Acc Hedged EUR	10,3626	9,1041	9,0505	1,31	0,31
	X Acc USD	16,1501	14,0129	13,6293	1,27	0,27
	Z Acc USD	11,6683	10,0184	9,6425	0,23	0,23
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	A Acc EUR	220,4638	212,9633	237,5848	1,71	0,20
	A Acc Hedged EUR	6,7229	6,6488	7,0716	1,75	0,24
	A Acc USD	9,5390	9,3236	9,6704	1,71	0,20
	A Minc USD	5,4484	5,5335	5,9745	1,71	0,20
	A MincA USD	8,6533	8,7884	9,4889	1,71	0,20
	I Acc USD	10,2343	9,9245	10,2124	0,92	0,16

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Minc USD	8,8622	9,0010	-	0,92	0,16
	X Acc EUR	9,6282	9,2310	10,2215	0,96	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,2153	10,0302	10,5901	1,00	0,24
	X Acc USD	8,6459	8,3877	8,6344	0,96	0,20
	X Minc USD	5,4081	5,4927	5,9307	0,96	0,20
	Z Acc USD	9,8299	9,4611	9,6625	0,17	0,16
	Z Minc USD	8,6691	8,8049	9,5073	0,17	0,16
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	A Acc USD	12,4407	11,9112	12,0218	1,75	0,25
	I Acc USD	12,9683	12,3174	12,3339	0,96	0,21
	X Acc USD	12,9361	12,2918	12,3131	1,00	0,25
	Z Minc USD	-	-	9,0182	-	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	A Acc GBP	19,4044	14,2597	14,0867	2,02	0,27
	A Acc USD	26,2373	18,4870	17,4081	2,02	0,27
	G Acc USD	14,3220	10,0117	9,3530	1,23	0,23
	I Acc USD	29,4774	20,6062	19,2504	1,23	0,23
	X Acc EUR	17,4026	12,0463	12,1290	1,42	0,27
	X Acc GBP	18,4227	13,4568	13,2139	1,42	0,27
	X Acc USD	15,4828	10,8439	10,1503	1,42	0,27
	Z Acc USD	33,7134	23,3330	21,5805	0,23	0,23
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^L	A Acc EUR	9,9955	-	-	2,02	0,27
	A Acc Hedged EUR	9,7348	-	-	2,06	0,31
	A Acc USD	13,1971	10,8418	9,9574	2,02	0,27
	G Acc EUR	13,4401	10,8261	10,6103	1,23	0,23
	G Acc USD	-	-	10,1379	-	-
	I Acc EUR	12,8358	10,3395	-	1,23	0,23
	I Acc Hedged EUR	9,7742	-	-	1,27	0,27
	I Acc USD	13,6578	11,1326	10,1430	1,23	0,23
	I Alnc USD	-	-	9,9710	-	-
	X Alnc USD	-	-	9,9708	-	-
	Z Acc USD	14,2461	11,4967	10,3708	0,23	0,23
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund ^M	A Acc EUR	11,9670	-	-	1,54	0,24
	A Acc Hedged EUR	11,3395	-	-	1,58	0,28
	A Acc Hedged SGD	19,4665	-	-	1,58	0,28
	A Acc USD	11,4490	-	-	1,54	0,24
	I Acc EUR	12,0224	-	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	11,3932	-	-	0,99	0,24

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Acc USD	11,5059	-	-	0,95	0,20
	K Acc EUR	10,5278	-	-	0,58	0,20
	K Acc GBP	11,5184	-	-	0,58	0,20
	K Acc Hedged SGD	19,5122	-	-	0,62	0,24
	K Acc USD	11,5391	-	-	0,58	0,20
	X Acc EUR	12,0193	-	-	0,99	0,24
	X Acc GBP	10,0026	-	-	0,99	0,24
	X Acc USD	11,4999	-	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	11,5742	-	-	0,20	0,20
Emerging Markets Total Return Bond Fund	A Acc Hedged EUR	10,5733	10,2814	10,2737	1,47	0,32
	A Acc USD	11,7703	11,3327	11,0844	1,43	0,28
	A Q Inc USD	9,5737	-	-	1,43	0,28
	I Acc Hedged GBP	11,6812	11,2193	11,0253	0,88	0,28
	I Acc USD	12,2180	11,6918	11,3489	0,84	0,24
	I Q Inc Hedged GBP	9,3389	9,3438	9,5161	0,88	0,28
	I Q Inc USD	1,7725	1,7674	1,7780	0,84	0,24
	W Acc Hedged EUR	-	-	10,3446	-	-
	W Q Inc Hedged EUR	-	-	9,9662	-	-
	X Acc Hedged CHF	-	-	10,3607	-	-
	X Acc Hedged EUR	10,9585	10,5949	10,5065	0,92	0,32
	X Acc Hedged GBP	11,6257	11,1705	10,9807	0,92	0,32
	X Acc USD	12,1979	11,6779	11,3371	0,88	0,28
	X Q Inc Hedged EUR	9,4991	-	-	0,92	0,32
	X Q Inc Hedged GBP	9,5492	-	-	0,92	0,32
	X Q Inc USD	9,5734	-	-	0,88	0,28
	Z Acc USD	22,0317	20,9529	20,1812	0,24	0,24
Euro Government Bond Fund	A Acc EUR	555,1983	582,3267	575,3738	0,79	0,19
	A S Inc EUR	147,3769	154,5781	152,7326	0,79	0,19
	I Acc EUR	2,204,5231	2,304,4072	2,269,1550	0,45	0,15
	K Acc EUR	9,5787	-	-	0,30	0,15
	X Acc EUR	12,8723	13,4609	13,2605	0,49	0,19
	X S Inc EUR	12,2572	12,8176	12,6380	0,49	0,19
	Z Acc EUR	11,3151	11,7922	11,5771	0,15	0,15
Euro Short Term Bond Fund	A Acc EUR	143,2953	144,4486	145,6047	0,69	0,19
	A S Inc EUR	49,2935	49,6904	50,0883	0,69	0,19
	I Acc EUR	1,222,7284	1,228,9993	1,235,2429	0,40	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	X Acc EUR	9,9694	10,0257	10,0808	0,44	0,19
	X Sinc EUR	9,8530	9,9050	9,9598	0,44	0,19
	Z Acc EUR	9,9091	9,9326	9,9560	0,15	0,15
European Convertibles Bond Fund ^N	A Acc EUR	-	-	17,0486	-	-
	I Acc EUR	-	-	1932,2214	-	-
	X Acc EUR	-	-	12,3438	-	-
	Z Acc EUR	-	-	10,3861	-	-
European Equity Fund	A Acc EUR	75,9854	64,4571	59,1716	1,69	0,19
	A Acc USD	16,8524	14,4623	12,3427	1,69	0,19
	I Acc EUR	2133,5920	1,795,7399	1,635,5098	0,90	0,15
	J Acc EUR	13,3211	11,1709	10,1368	0,54	0,19
	K Acc EUR	13,3327	11,1762	10,1380	0,50	0,15
	S Acc EUR	617,5732	526,0855	484,9922	2,11	0,19
	W Acc EUR	11,7801	10,0981	-	2,69	0,19
	X Acc EUR	21,8094	18,3625	16,7315	0,94	0,19
	X Acc USD	10,8464	-	-	0,94	0,19
	Z Acc EUR	26,4242	22,0730	19,9533	0,15	0,15
	Z Qinc EUR	13,9611	11,7654	10,7412	0,15	0,15
European Equity Dividend Fund	A Acc EUR	250,6323	208,4165	211,4455	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	208,3135	173,7026	176,9358	1,73	0,23
	A Acc Hedged USD	273,0968	225,0449	224,2890	1,73	0,23
	A Alnc EUR	181,8238	153,2020	157,1991	1,69	0,19
	I Acc EUR	2,773,4215	2,288,1325	2,303,0654	0,90	0,15
	S Acc EUR	239,1601	199,7143	203,4711	2,11	0,19
	X Acc EUR	16,9300	13,9739	14,0701	0,94	0,19
European Equity (ex-UK) Fund	A Acc EUR	20,7884	17,1613	16,1675	1,69	0,19
	A Acc GBP	17,8539	15,5546	14,2926	1,69	0,19
	I Acc EUR	13,8840	11,3720	10,6284	0,90	0,15
	J Acc EUR	13,3612	10,9029	10,1547	0,54	0,19
	K Acc EUR	13,3723	10,9091	10,1557	0,50	0,15
	X Acc EUR	13,8699	11,3643	10,6263	0,94	0,19
	X Acc GBP	25,5140	22,0616	20,1196	0,94	0,19
	Z Acc EUR	17,4063	14,1498	13,1269	0,15	0,15
Frontier Markets Bond Fund	A Acc Hedged EUR	11,5653	10,3940	10,6779	1,83	0,33
	A Acc Hedged SEK	113,4004	101,6161	-	1,83	0,33
	A Acc Hedged SGD	10,9955	9,7922	-	1,83	0,33
	A Acc USD	11,9951	10,6738	10,7199	1,79	0,29

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Minc USD	9,7948	9,2140	9,8397	1,79	0,29
	A MincA Hedged AUD	9,7809	9,2360	-	1,83	0,33
	A MincA Hedged SGD	9,8611	9,2808	-	1,83	0,33
	A MincA USD	10,1512	9,5492	10,1985	1,79	0,29
	B Minc USD	5,1102	4,8072	5,1332	2,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	11,7411	10,4901	10,7103	1,29	0,29
	I Acc Hedged SEK	105,9746	94,3937	-	1,29	0,29
	I Acc USD	17,2091	15,2310	15,2148	1,25	0,25
	I Minc USD	9,7970	9,2160	9,8412	1,25	0,25
	W Acc USD	11,5756	10,4039	10,5533	2,79	0,29
	W Minc USD	9,4358	8,8762	9,4782	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	14,8449	13,2724	13,5533	1,33	0,33
	X Acc USD	16,9069	14,9695	14,9597	1,29	0,29
	X Minc Hedged EUR	11,3627	10,7894	-	1,33	0,33
	X Minc USD	9,4350	8,8755	9,4787	1,29	0,29
	Z Acc Hedged JPY	115,72223	101,94311	102,96065	0,29	0,29
	Z Acc JPY	1,231,4866	1,020,6331	1,033,8484	0,25	0,25
	Z Acc USD	15,7275	13,7816	13,6303	0,25	0,25
	Z Minc Hedged GBP	9,7499	9,1993	9,9563	0,29	0,29
	Z Minc USD	10,4707	9,8498	10,5191	0,25	0,25
Frontier Markets Equity Fund ^o	A Alnc USD	-	9,2294	10,1399	-	-
	I Acc USD	-	9,2903	10,1412	-	-
	Z Acc USD	-	11,0312	11,8637	-	-
GDP Weighted Global Government Bond Fund	A Acc EUR	13,0526	13,0481	13,2549	1,20	0,19
	A Acc USD	11,1911	11,3196	10,6906	1,20	0,19
	A Slnc EUR	11,7171	11,7725	12,0881	1,20	0,19
	A Slnc USD	-	-	9,5766	-	-
	I Acc EUR	11,3734	11,3081	11,4257	0,66	0,15
	I Acc USD	11,6941	11,7646	11,0509	0,66	0,15
	I Slnc USD	-	-	9,5706	-	-
	Z Acc USD	11,3576	11,3677	10,6246	0,16	0,15
German Equity Fund	A Acc EUR	17,2591	15,5406	13,5370	1,69	0,19
	A Alnc EUR	17,2249	15,5098	13,5109	1,69	0,19
	I Acc EUR	22,3073	19,9285	17,2256	0,90	0,15
	X Acc EUR	12,6200	11,2781	-	0,94	0,19
	Z Acc EUR	23,4655	20,8062	17,8499	0,15	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
Global Bond Fund	A Acc USD	10,6632	11,0870	10,3826	1,15	0,25
	I Acc USD	17,2187	17,8168	16,6047	0,66	0,21
	X Acc USD	9,5053	-	10,4534	0,70	0,25
	Z Acc Hedged CNH	110,0587	110,7895	-	0,25	0,25
	Z Acc USD	18,8300	19,3967	17,9960	0,21	0,21
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^P	A Acc USD	10,7073	10,3960	-	0,35	0,10
	A QIncA Hedged SGD	9,9960	10,0088	-	0,39	0,14
	A QIncA USD	10,0683	10,0755	-	0,35	0,10
	X Acc USD	10,7090	10,3976	-	0,35	0,10
	X QIncA USD	10,0681	10,0754	-	0,35	0,10
Global Climate and Environment Equity Fund ^Q	A Acc EUR	10,2834	-	-	1,49	0,19
	A Acc Hedged EUR	10,0404	-	-	1,53	0,23
	A Acc USD	10,0642	-	-	1,49	0,19
	I Acc EUR	10,2971	-	-	0,90	0,15
	I Acc Hedged EUR	10,0548	-	-	0,94	0,19
	I Acc USD	10,0791	-	-	0,90	0,15
	K Acc USD	10,0876	-	-	0,53	0,15
	X Acc EUR	10,2967	-	-	0,94	0,19
	X Acc USD	10,0773	-	-	0,94	0,19
Z Acc USD	10,0969	-	-	0,15	0,15	
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund ^R	A Acc EUR	10,4827	-	-	1,19	0,19
	A Acc Hedged EUR	10,1396	-	-	1,23	0,23
	A Acc USD	10,1805	-	-	1,19	0,19
	I Acc Hedged AUD	10,3226	10,1915	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged CHF	10,2134	10,1703	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged EUR	10,2455	10,1748	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged GBP	10,3271	10,1921	-	0,69	0,19
	I Acc USD	10,3659	10,1997	-	0,65	0,15
	L Acc Hedged GBP	10,0837	9,9353	-	0,49	0,19
	L QInc Hedged GBP	9,9159	9,9293	-	0,49	0,19
	X Acc Hedged GBP	10,3234	10,1913	-	0,73	0,23
	X QInc Hedged GBP	9,9163	9,9293	-	0,73	0,23
	Z Acc Hedged GBP	10,3927	10,2061	-	0,19	0,19
Z Acc USD	10,4326	10,2135	-	0,15	0,15	
Global Dynamic Dividend Fund ^S	A Acc Hedged SGD	23,5117	-	-	1,73	0,23
	A Acc HKD	118,4096	-	-	1,69	0,19
	A Acc USD	11,7897	-	-	1,69	0,19

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A GrossMincA Hedged SGD	22,3375	-	-	1,73	0,23
	A GrossMincA HKD	112,5205	-	-	1,69	0,19
	A GrossMincA USD	11,2018	-	-	1,69	0,19
	I Acc USD	11,8468	-	-	1,15	0,15
	I GrossMincA USD	11,2607	-	-	1,15	0,15
	X Acc Hedged EUR	9,7201	-	-	1,23	0,23
	X Acc Hedged GBP	9,7392	-	-	1,23	0,23
	X Acc USD	9,7495	-	-	1,19	0,19
	X GrossMincA Hedged EUR	9,4838	-	-	1,23	0,23
	X GrossMincA USD	9,5160	-	-	1,19	0,19
	Z GrossMincA Hedged AUD	11,2745	-	-	0,19	0,19
	Z GrossMincA USD	11,3713	-	-	0,15	0,15
Global Government Bond Fund	A Acc USD	10,4470	11,1298	10,3740	0,83	0,23
	A Shc GBP	1,1097	1,2338	1,2090	0,83	0,23
	I Acc Hedged EUR	9,3290	10,0097	-	0,53	0,23
	I Acc USD	9,2226	9,7918	9,0948	0,49	0,19
	K Acc Hedged EUR	9,3137	-	-	0,38	0,23
	X Acc USD	-	-	10,4170	-	-
	Z Acc Hedged CNH	96,3918	99,7289	-	0,23	0,23
	Z Acc USD	18,7178	19,8134	18,3484	0,19	0,19
Global Innovation Equity Fund ^T	A Acc EUR	13,4473	10,2448	-	1,94	0,19
	A Acc GBP	9,5074	7,6462	5,5053	1,94	0,19
	A Acc USD	12,8130	9,8800	6,7809	1,94	0,19
	I Acc Hedged EUR	13,1430	10,1593	-	0,94	0,19
	I Acc USD	50,3478	38,4239	26,0985	0,90	0,15
	S Acc USD	301,4806	232,8616	160,0907	2,11	0,19
	X Acc GBP	45,7935	36,4614	25,9913	0,94	0,19
	X Acc USD	38,4500	29,3535	19,9449	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	124,3589	-	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	-	19,3268	13,0297	-	-
Global Mid-Cap Equity Fund ^U	A Acc EUR	16,8050	12,4347	-	1,74	0,24
	I Acc USD	18,1163	13,4569	-	0,95	0,20
	J Acc GBP	10,1541	-	-	0,62	0,24
	J Acc Hedged GBP	10,4627	-	-	0,66	0,28
	K Acc EUR	13,1339	-	-	0,58	0,20
	K Acc GBP	13,7969	10,6497	-	0,58	0,20
	K Acc Hedged GBP	18,0128	13,4245	-	0,62	0,24

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	K Acc USD	18,2119	13,4787	-	0,58	0,20
	X Acc GBP	14,5861	11,3049	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	17,8867	13,3876	-	1,03	0,28
	X Acc USD	18,1050	13,4549	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	18,3116	13,5016	-	0,20	0,20
Indian Bond Fund	A Acc AUD	10,3695	9,9731	10,1093	1,30	0,30
	A Acc EUR	13,0454	12,3034	12,6241	1,30	0,30
	A Acc Hedged EUR	10,1411	9,7753	9,5168	1,34	0,34
	A Acc NZD	10,1397	10,0987	-	1,30	0,30
	A Acc USD	13,4152	12,8017	12,2128	1,30	0,30
	A Minc EUR	9,4171	9,3147	10,0619	1,30	0,30
	A Minc Hedged SGD	-	9,9022	9,9837	-	-
	A Minc USD	9,6827	9,6909	9,7322	1,30	0,30
	A MincA AUD	9,3430	9,4240	10,0577	1,30	0,30
	A MincA NZD	9,3527	9,7691	-	1,30	0,30
	A MincA USD	8,9554	8,9630	9,0013	1,30	0,30
	I Acc Hedged EUR	11,2668	10,8007	10,4560	0,80	0,30
	I Acc USD	13,8619	13,1566	12,4830	0,76	0,26
	I Minc USD	9,6838	9,6920	9,7332	0,76	0,26
	W Acc USD	10,6710	10,2853	9,9098	2,30	0,30
	X Acc GBP	11,0209	10,9141	10,8680	0,80	0,30
	X Acc USD	13,8270	13,1289	12,4616	0,80	0,30
	X Minc GBP	8,6700	9,0501	9,5348	0,80	0,30
	X Minc Hedged EUR	9,3872	9,4831	9,7119	0,84	0,34
	X Minc USD	9,2148	9,2226	9,2618	0,80	0,30
	Z Acc USD	14,2883	13,4939	12,7392	0,26	0,26
	Z Minc USD	9,2838	9,2918	9,3312	0,26	0,26
Indian Equity Fund	A Acc EUR	25,4684	16,9628	19,4777	2,06	0,31
	A Acc GBP	163,7624	115,1321	128,9404	2,06	0,31
	A Acc USD	220,4420	148,6015	158,6376	2,06	0,31
	I Acc USD	249,3330	166,7563	176,6047	1,27	0,27
	X Acc EUR	27,3443	18,0776	20,6078	1,31	0,31
	X Acc GBP	28,9464	20,1994	22,4531	1,31	0,31
	X Acc USD	24,3232	16,2750	17,2437	1,31	0,31
	Z Acc USD	31,2982	20,7243	21,7290	0,27	0,27
	Z Alnc USD	22,0149	14,6545	15,5501	0,27	0,27
	Z Slnc USD	14,5391	9,6899	10,2040	0,27	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
Japanese Equity Fund	A Acc EUR	13,6936	11,6021	10,6727	1,68	0,18
	A Acc GBP	4,3186	3,8615	3,4644	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	383,3119	313,9636	278,4700	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	16,8579	13,7891	12,2010	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	19,0022	15,3770	13,3823	1,72	0,22
	A Acc JPY	648,9755	526,2439	460,8872	1,68	0,18
	A Acc USD	18,2207	15,6213	13,3593	1,68	0,18
	A Alnc Hedged EUR	13,6211	11,1376	9,8498	1,72	0,22
	I Acc EUR	10,7973	-	-	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	17,3157	14,0463	12,3211	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	21,3748	17,1618	14,7753	0,93	0,18
	I Acc JPY	149,351,1671	120,157,2568	104,401,0191	0,89	0,14
	S Acc Hedged CHF	363,6029	299,0649	266,3125	2,14	0,22
	S Acc Hedged EUR	16,2557	13,3462	11,8528	2,14	0,22
	S Acc JPY	358,602,054	292,009,601	256,816,673	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	16,2855	13,3084	11,6657	2,72	0,22
	W Acc JPY	14,2559	11,6749	10,3277	2,68	0,18
	X Acc EUR	24,1647	20,3220	18,5537	0,93	0,18
	X Acc GBP	25,5969	22,7178	20,2284	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	13,3374	10,8422	9,5446	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	18,0103	14,6154	12,8253	0,97	0,22
	X Acc Hedged GBP	15,6981	12,6693	11,0967	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	15,2758	12,2698	10,5639	0,97	0,22
X Acc JPY	29,2046	23,5047	20,4298	0,93	0,18	
X Acc USD	15,5527	13,2344	11,2328	0,93	0,18	
Z Acc GBP	11,3343	-	-	0,14	0,14	
Z Acc JPY	14,850,8300	11,858,5807	10,226,5318	0,14	0,14	
Z Slnc JPY	1,271,6937	1,028,0554	899,4914	0,14	0,14	
Japanese Smaller Companies Fund	A Acc GBP	13,7780	12,8443	11,9285	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	21,5216	18,3856	16,8669	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	31,7534	27,0842	24,7891	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	26,3947	22,2559	20,0018	1,72	0,22
	A Acc JPY	2,072,0625	1,751,6580	1,588,0819	1,68	0,18
	A Acc USD	-	-	10,0203	-	-
	I Acc GBP	12,1811	11,2661	10,3797	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	22,2298	18,8071	17,0829	0,93	0,18
I Acc Hedged USD	15,8218	13,2300	11,7950	0,93	0,18	

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Acc JPY	2.089.4352	1.752.4617	1.576.2253	0,89	0,14
	I Alnc JPY	1.457.4906	1.229.8492	1.113.1385	0,89	0,14
	S Acc JPY	229.311.3890	194.667.8159	1.772.285.322	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	-	-	14.1480	-	-
	W Acc JPY	15.6759	13.3855	12.2574	2,68	0,18
	X Acc GBP	32.3223	29.9060	27.5655	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	14.0987	11.9546	10.8842	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	21.5212	18.2157	16.5593	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	16.8618	14.1069	12.5871	0,97	0,22
	X Acc JPY	36.8554	30.9235	27.8273	0,93	0,18
	X Acc USD	-	-	10.1124	-	-
	Z Acc Hedged USD	-	-	15.1909	-	-
	Z Acc JPY	-	1.772.3385	1.582.1669	-	-
Latin American Equity Fund	A Acc EUR	7.6811	6.5359	9.9713	2,07	0,32
	A Acc Hedged EUR	5.6662	4.9474	7.1986	2,11	0,36
	A Acc HUF	926.1577	796.7952	1.121.0129	2,07	0,32
	A Acc USD	3.143.1464	2.706.2746	3.838.4595	2,07	0,32
	I Acc USD	3.959.9113	3.383.0137	4.760.4369	1,28	0,28
	S Acc USD	3.082.5196	2.658.5063	3.777.1136	2,24	0,32
	X Acc EUR	8.5965	7.2599	10.9927	1,32	0,32
	X Acc USD	7.6494	6.5367	9.2021	1,32	0,32
Listed Private Capital Fund	A Acc Hedged EUR	16.6111	10.8621	10.6142	1,37	0,37
	A Acc USD	17.4366	11.2496	10.6421	1,33	0,33
	A Slnc USD	-	-	10.2715	-	-
	I Acc GBP	17.3538	11.5972	11.4207	0,79	0,29
	I Acc Hedged EUR	16.8660	10.9615	10.6538	0,83	0,33
	I Acc USD	17.7392	11.3828	10.7105	0,79	0,29
	I Slnc GBP	15.5288	10.6002	10.9202	0,79	0,29
	I Slnc USD	15.9876	10.4653	10.2731	0,79	0,29
	K Acc GBP	18.9145	12.6276	12.4333	0,54	0,29
	K Acc USD	15.8045	10.1167	-	0,54	0,29
	K Slnc GBP	17.1504	11.7069	12.0604	0,54	0,29
	W Acc USD	15.9981	10.4250	9.9609	2,33	0,33
	X Acc USD	17.7177	11.3741	10.7062	0,83	0,33
	Z Acc USD	18.0299	11.5125	10.7784	0,29	0,29
Multifactor Global Equity Fund ^V	A Acc EUR	21.9294	17.6773	18.3586	0,66	0,16
	A Acc USD	11.7245	9.5628	9.2330	0,66	0,16

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	I Acc EUR	23,3906	18,8000	19,4653	0,37	0,12
	I Acc USD	11,8510	9,6392	9,2795	0,37	0,12
	X Acc USD	11,8296	9,6255	9,2713	0,41	0,16
	Z Acc USD	11,9588	9,7023	9,3163	0,12	0,12
Multifactor Global Equity Income Fund ^{WX}	A Sinc EUR	-	9,1416	10,1812	-	-
	A Sinc USD	-	9,8209	10,1685	-	-
	I Sinc EUR	-	-	10,1818	-	-
	I Sinc USD	-	-	10,1681	-	-
	X Sinc GBP	-	9,8145	10,6637	-	-
	Z Acc Hedged CNH	-	125,4124	-	-	-
	Z Minc Hedged AUD	-	9,5754	10,1511	-	-
	Z Qinc USD	-	8,8202	9,1291	-	-
	Z Sinc USD	-	9,8149	10,1682	-	-
North American Smaller Companies Fund	A Acc Hedged EUR	18,7910	13,0417	12,2243	1,78	0,28
	A Acc Hedged SGD	17,5531	12,0565	11,1331	1,78	0,28
	A Acc USD	27,3424	18,7313	17,1352	1,74	0,24
	I Acc GBP	15,3138	10,8556	10,3351	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	16,5810	11,4049	10,6036	0,99	0,24
	I Acc USD	38,5238	26,1834	23,7640	0,95	0,20
	W Acc USD	19,0445	13,1770	12,1757	2,74	0,24
	X Acc GBP	15,2993	10,8498	10,3343	0,99	0,24
	X Acc Hedged EUR	15,9483	10,9794	10,2232	1,03	0,28
	X Acc USD	18,1090	12,3126	11,1790	0,99	0,24
	Z Acc USD	17,0769	11,5200	10,3771	0,20	0,20
Russian Equity Fund ^Y	A Acc EUR	-	9,5484	10,1654	-	-
	I Acc EUR	-	827,1630	873,6485	-	-
	S Acc EUR	-	9,3840	10,0074	-	-
	X Acc EUR	-	11,5352	12,1887	-	-
	X Acc GBP	-	-	18,1025	-	-
Select Emerging Markets Bond Fund	A Acc Hedged CHF	133,7926	129,8886	136,0421	1,75	0,24
	A Acc Hedged CZK	106,3468	102,5132	105,9752	1,75	0,24
	A Acc Hedged EUR	138,9938	134,6139	140,3936	1,75	0,24
	A Acc Hedged HUF	1,024,4734	981,7313	1,018,6607	1,75	0,24
	A Acc USD	48,1113	46,1203	47,0505	1,71	0,20
	A Minc Hedged EUR	7,2162	7,2573	7,8537	1,75	0,24
	A Minc Hedged GBP	11,2810	11,2721	12,1050	1,75	0,24
	A Minc Hedged SGD	9,0898	9,0597	9,6407	1,75	0,24

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Minc USD	16,3609	16,2930	17,2445	1,71	0,20
	A MincA USD	9,7299	9,6895	10,2554	1,71	0,20
	I Acc Hedged CNH	108,4724	100,7956	100,9589	0,96	0,20
	I Acc Hedged EUR	10,2937	9,8891	10,2399	0,96	0,20
	I Acc USD	20,8996	19,8776	20,1181	0,92	0,16
	I Minc Hedged CHF	7,7207	7,7834	8,4433	0,96	0,20
	I Minc Hedged EUR	7,3092	7,3513	7,9487	0,96	0,20
	I Minc Hedged GBP	8,4309	8,4235	9,0451	0,96	0,20
	I Minc USD	16,5477	16,4794	17,4422	0,92	0,16
	W Acc USD	12,0738	11,6909	12,0466	2,71	0,20
	W Minc USD	9,7051	9,6646	10,2269	2,71	0,20
	X Acc EUR	14,4428	13,5808	14,7908	0,96	0,20
	X Acc GBP	15,0689	14,9532	15,8832	0,96	0,20
	X Acc Hedged EUR	11,7611	11,3039	11,7117	1,00	0,24
	X Acc USD	12,8449	12,2221	12,3754	0,96	0,20
	X Minc EUR	9,1997	9,0544	10,3082	0,96	0,20
	X Minc Hedged EUR	9,1537	9,2049	9,9591	1,00	0,24
	X Minc USD	8,1834	8,1497	8,6255	0,96	0,20
	Z Acc Hedged EUR	12,6899	12,1002	12,4246	0,21	0,20
	Z Acc USD	56,6639	53,4886	53,7313	0,17	0,16
	Z Minc Hedged AUD	9,2013	9,2007	9,8511	0,21	0,20
	Z Minc USD	9,2083	9,1705	9,7066	0,17	0,16
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	A Acc Hedged EUR	9,9187	-	11,1560	1,74	0,24
	A Acc USD	12,7959	12,6881	12,1734	1,70	0,20
	A Minc Hedged EUR	-	-	10,0732	-	-
	A Minc USD	11,1452	11,2298	11,0053	1,70	0,20
	I Acc EUR	13,7519	13,3708	13,6927	0,91	0,16
	I Acc USD	12,9268	12,7229	12,1140	0,91	0,16
	I Minc EUR	-	-	11,6184	-	-
	I Minc Hedged EUR	9,2218	9,3783	9,3903	0,95	0,20
	I Minc USD	-	-	10,2776	-	-
	X Acc Hedged EUR	9,9365	-	-	0,99	0,24
	Z Acc Hedged CNH	125,2398	119,4823	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	13,7089	13,3874	12,6513	0,16	0,16
Select Euro High Yield Bond Fund	A Acc EUR	25,3405	23,1553	23,2052	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	42,9299	39,0035	38,8603	1,48	0,23

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	A Acc Hedged USD	20,8459	18,9022	18,5710	1,48	0,23
	A Alnc EUR	-	-	9,4513	-	-
	A Minc EUR	6,0331	5,7182	5,9322	1,44	0,19
	A Minc GBP	5,2955	5,2968	5,3595	1,44	0,19
	A Minc Hedged GBP	19,7263	18,5897	19,2070	1,48	0,23
	A Minc Hedged USD	11,0787	10,4102	10,5803	1,48	0,23
	A MincA EUR	9,9186	9,4007	9,7526	1,44	0,19
	A MincA Hedged USD	11,0913	10,4244	10,5955	1,48	0,23
	B Minc EUR	6,0132	5,6993	5,9125	2,44	0,19
	I Acc EUR	19,1336	17,3806	17,3146	0,85	0,15
	I Acc Hedged USD	12,6656	11,4170	11,1488	0,89	0,19
	I Minc EUR	10,1787	9,6478	-	0,85	0,15
	I Minc Hedged USD	10,8300	10,1779	10,3433	0,89	0,19
	W Acc EUR	11,8100	10,9000	11,0334	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	12,8368	11,7534	11,6617	2,48	0,23
	W Minc EUR	9,9340	9,4154	9,7677	2,44	0,19
	X Acc EUR	15,8260	14,3818	14,3363	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	13,0309	11,7466	11,4716	0,93	0,23
	X Minc EUR	10,1789	9,6475	10,0086	0,89	0,19
	X Minc GBP	10,7776	10,7802	10,9077	0,89	0,19
	X Minc Hedged USD	10,6930	10,0503	10,2134	0,93	0,23
	Z Acc EUR	13,4266	12,1116	11,9819	0,15	0,15
	Z Acc Hedged GBP	11,0695	-	-	0,19	0,19
	Z Minc EUR	9,5982	9,0960	9,4365	0,15	0,15
UK Equity Fund	A Acc GBP	30,5779	25,9575	27,0315	1,69	0,19
	A Shc GBP	24,7203	20,9856	21,9147	1,69	0,19
	X Acc GBP	18,4730	15,5654	16,0900	0,94	0,19
	X Shc GBP	15,8025	13,4099	14,0040	0,94	0,19
	Z Acc Hedged EUR	14,6863	12,3695	12,7273	0,19	0,19
USDollar Credit Bond Fund	A Acc Hedged CAD	4,352,8262	4,305,7031	3,988,6860	1,03	0,23
	A Acc USD	13,3543	13,1858	12,1482	0,99	0,19
	A Slnc Hedged CAD	1,473,0825	1,476,1513	1,396,7010	1,03	0,23
	A Slnc USD	1,497,9486	1,499,0302	1,410,3193	0,99	0,19
	I Acc USD	13,6928	13,4606	12,3469	0,55	0,15
	I Slnc Hedged EUR	10,4402	10,5487	10,1454	0,59	0,19
	I Slnc USD	10,0931	-	-	0,55	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [*]
	X Acc USD	13,6608	13,4348	12,3280	0,59	0,19
	X Sinc Hedged CAD	10,9387	10,9622	10,3740	0,63	0,23
	Z Acc USD	14,0054	13,7130	12,5268	0,15	0,15
USDollar Short Term BondFund	A Acc USD	333,6213	334,4821	323,7868	0,69	0,19
	A Sinc USD	105,0181	106,1098	104,1544	0,69	0,19
	I Acc USD	10,8434	10,8372	10,4602	0,40	0,15
	X Acc USD	-	-	10,4547	-	-
	Z Acc USD	10,9475	10,9165	10,5105	0,15	0,15
World Credit BondFund	A Acc Hedged EUR	11,5484	11,4785	11,0356	1,14	0,23
	A Acc Hedged GBP	12,2361	12,0855	11,5198	1,14	0,23
	A Acc USD	13,0816	12,8812	12,1103	1,10	0,19
	A Sinc Hedged GBP	10,9446	10,9665	10,6329	1,14	0,23
	A Sinc USD	11,6809	11,6722	11,1645	1,10	0,19
	I Acc EUR	12,5233	12,1280	12,2035	0,61	0,15
	I Acc USD	13,4646	13,1919	12,3405	0,61	0,15
	I Sinc EUR	-	-	11,0447	-	-
	I Sinc USD	-	-	11,1707	-	-
	X Acc Hedged GBP	12,5708	12,3613	11,7275	0,69	0,23
	X Acc USD	-	-	12,3217	-	-
	X Sinc Hedged GBP	10,9483	10,9732	10,6435	0,69	0,23
	X Sinc USD	11,6852	11,6771	11,1711	0,65	0,19
	Z Acc Hedged CNH	123,5341	117,7076	-	0,20	0,19
	Z Acc USD	13,8249	13,4857	12,5599	0,16	0,15
	Z Sinc Hedged AUD	10,2664	10,2762	9,9431	0,20	0,19
World EquityFund	A Acc EUR	24,2514	18,9669	18,8905	1,69	0,19
	A Acc GBP	20,3526	16,7983	16,3186	1,69	0,19
	A Acc USD	27,4456	21,7197	20,1106	1,69	0,19
	A Ahc GBP	22,9719	18,9601	18,4174	1,69	0,19
	C Acc USD	20,4142	16,3170	15,2603	2,69	0,19
	I Acc USD	19,3365	15,2212	14,0171	1,15	0,15
	X Acc CHF	12,5223	9,7105	9,7081	1,19	0,19
	X Acc EUR	20,5291	15,9755	15,8315	1,19	0,19
	X Acc GBP	21,7418	17,8555	17,2580	1,19	0,19
	X Acc USD	18,2625	14,3803	13,2488	1,19	0,19
	X Ahc GBP	20,0083	16,4317	15,9184	1,19	0,19
	Z Acc Hedged CNH	176,7673	134,7619	-	0,19	0,19

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW je Anteil 30.09.21	NIW je Anteil 30.09.20	NIW je Anteil 30.09.19	Laufende Kosten in % zum 30.09.21 [†]	BVDA % zum 30.09.21 [†]
	Z Acc USD	342063	26,6564	24,3044	0,15	0,15
	Z Qlnc USD	138614	10,9011	10,0716	0,15	0,15
World Resources Equity Fund	A Acc EUR	14,0599	10,2454	11,4020	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	10,0844	7,5545	8,0436	1,73	0,23
	A Acc Hedged EUR	14,1983	10,6105	11,2862	1,73	0,23
	A Acc USD	16,2825	12,0058	12,4217	1,69	0,19
	I Acc USD	3328,6502	2,441,3381	2512,3466	1,15	0,15
	S Acc Hedged EUR	13,5879	10,1997	10,8951	2,15	0,23
	S Acc USD	15,5358	11,5036	11,9522	2,11	0,19
	X Acc EUR	14,6186	10,5997	11,7374	1,19	0,19
	X Acc USD	13,0057	9,5419	9,8232	1,19	0,19
World Smaller Companies Fund	A Acc EUR	31,3885	22,2074	20,4026	1,74	0,24
	A Acc USD	29,2294	20,9261	17,8757	1,74	0,24
	I Acc USD	30,6471	21,8233	18,5423	1,20	0,20
	X Acc EUR	15,7557	11,0908	-	1,24	0,24
	Z Acc Hedged CNH	225,1690	155,5363	-	0,24	0,24

[†] Quelle: abrdn plc.

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

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

^a Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilklasse erfolgen 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 23. Oktober 2020 berechnet.

^D Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

^E Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.

^F Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.

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

^H Der Fonds wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

^I Die Basiswährung wurde am 1. Oktober 2020 von USD in CNH geändert.

^J Erster Nettoinventarwert am 14. Juni 2021 berechnet.

^K Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.

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

^M Erster Nettoinventarwert am 9. Dezember 2020 berechnet.

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

^O Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.

^P Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.

^Q Erster Nettoinventarwert am 6. Juli 2021 berechnet.

^R Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.

^S Erster Nettoinventarwert am 14. Oktober 2020 berechnet.

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

^U Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.

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

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

^X Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.

^Y Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Entwicklung des Nettoinventarwerts Fortsetzung

Wechselkurse	30.09.21	30.09.20	30.09.19
GBP - USD	1,348350	1,292800	1,232300
USD - AUD	1,384358	1,395188	1,482675
USD - CNH	6,453999	-	-
GBP - EUR	1,163450	1,102450	1,130350
EUR - USD	1,158924	1,172661	1,090193
EUR - CHF	1,081095	1,077328	1,087097
JPY - CHF	0,008361	0,008706	0,009227
USD - JPY	111,574989	105,530002	108,074982

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fonds	Basiswährung	Netto- inventarwert 30.09.21 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.20 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.19 (Tsd.)
All China Equity Fund ^A	US-Dollar	548.319	624.165	549.934
American Focused Equity Fund ^B	US-Dollar	217.978	177.151	152.071
Artificial Intelligence Global Equity Fund	US-Dollar	12.502	11.705	10.869
ASI - CCBIBelt & Road Bond Fund ^C	US-Dollar	17.297	-	-
Asia Pacific Equity Fund	US-Dollar	2.897.941	2.213.612	2.282.929
Asia Pacific Multi Asset Fund	US-Dollar	41.640	45.569	52.841
Asian Bond Fund	US-Dollar	28.738	25.720	49.059
Asian Credit Bond Fund	US-Dollar	19.489	19.871	17.846
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	US-Dollar	30.459	28.260	39.780
Asian Property Share Fund ^D	US-Dollar	-	21.606	29.048
Asian Smaller Companies Fund	US-Dollar	863.830	774.812	1.007.308
Asian Sustainable Development Equity Fund ^E	US-Dollar	7.281	5.003	-
Australasian Equity Fund	Australischer Dollar	98.103	79.115	84.032
Australian Dollar Government Bond Fund ^F	Australischer Dollar	-	53.987	65.156
Australian Dollar Income Bond Fund	Australischer Dollar	62.646	100.999	97.250
Brazil Bond Fund ^G	US-Dollar	-	-	16.290
Brazil Equity Fund ^H	US-Dollar	-	3.946	15.206
China A Share Equity Fund	US-Dollar	416.095	3.731.147	2.712.561
China Onshore Bond Fund ^I	Chinesischer RMB	1.557.259	122.786	52.533
Climate Transition Bond Fund ^J	US-Dollar	9.563	-	-
Diversified Growth Fund	Euro	303.626	281.375	354.026
Diversified Income Fund	US-Dollar	226.859	214.533	214.898
Eastern European Equity Fund	Euro	29.034	22.517	33.782
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^K	US-Dollar	113.269	156.157	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	US-Dollar	2.054.165	1.527.062	792.587
Emerging Markets Equity Fund	US-Dollar	2.014.956	1.886.391	2.182.917
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	US-Dollar	123.288	110.238	112.323
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	US-Dollar	139.514	129.567	208.679
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	US-Dollar	7.111	7.286	7.285
Emerging Markets Smaller Companies Fund	US-Dollar	344.319	269.365	290.344
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^L	US-Dollar	181.191	130.392	44.563
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund ^M	US-Dollar	29.874	-	-
Emerging Markets Total Return Bond Fund	US-Dollar	139.435	123.671	161.315
Euro Government Bond Fund	Euro	112.673	137.010	122.670

Zusammenfassung der Entwicklungen Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	Netto- inventarwert 30.09.21 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.20 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.09.19 (Tsd.)
Euro Short Term Bond Fund	Euro	26.986	29.581	36.010
European Convertibles Bond Fund ^N	Euro	-	-	52.937
European Equity Fund	Euro	467.287	337.862	194.475
European Equity Dividend Fund	Euro	34.605	32.008	36.644
European Equity (ex-UK) Fund	Euro	112.017	139.595	98.029
Frontier Markets Bond Fund	US-Dollar	593.022	528.109	422.814
Frontier Markets Equity Fund ^O	US-Dollar	-	34.586	40.426
GDP Weighted Global Government Bond Fund	US-Dollar	76.406	81.016	71.529
German Equity Fund	Euro	8.238	8.604	3.600
Global Bond Fund	US-Dollar	1.611.974	1.335.688	1.485.181
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^P	US-Dollar	119.698	141.528	-
Global Climate and Environment Equity Fund ^Q	US-Dollar	5.093	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund ^R	US-Dollar	100.512	76.155	-
Global Dynamic Dividend Fund ^S	US-Dollar	178.265	-	-
Global Government Bond Fund	US-Dollar	122.384	115.937	196.855
Global Innovation Equity Fund ^T	US-Dollar	422.408	348.344	216.800
Global Mid-Cap Equity Fund ^U	US-Dollar	62.470	29.474	-
Indian Bond Fund	US-Dollar	225.732	199.540	260.621
Indian Equity Fund	US-Dollar	1.462.596	1.115.844	1.692.018
Japanese Equity Fund	Japanischer Yen	90.827.066	68.229.105	84.233.945
Japanese Smaller Companies Fund	Japanischer Yen	59.399.862	49.721.911	51.309.945
Latin American Equity Fund	US-Dollar	84.418	506.893	1.748.875
Listed Private Capital Fund	US-Dollar	94.283	49.682	28.997
Multifactor Global Equity Fund ^V	US-Dollar	11.263	11.094	9.776
Multifactor Global Equity Income Fund ^{WX}	US-Dollar	-	114.905	127.904
North American Smaller Companies Fund	US-Dollar	554.356	315.366	314.667
Russian Equity Fund ^Y	Euro	-	11.228	14.662
Select Emerging Markets Bond Fund	US-Dollar	924.255	1.147.437	1.614.184
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	US-Dollar	50.536	50.465	104.076
Select Euro High Yield Bond Fund	Euro	802.164	668.492	785.561
UK Equity Fund	Pfund Sterling	34.918	33.059	30.925
US Dollar Credit Bond Fund	US-Dollar	107.957	70.967	69.449
US Dollar Short Term Bond Fund	US-Dollar	67.554	74.332	69.038
World Credit Bond Fund	US-Dollar	21.426	27.902	35.915

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	Netto-	Netto-	Netto-
		inventarwert 30.09.21 (Tsd.)	inventarwert 30.09.20 (Tsd.)	inventarwert 30.09.19 (Tsd.)
World Equity Fund	US-Dollar	306.633	323.846	357.953
World Resources Equity Fund	US-Dollar	120.085	75.423	81.780
World Smaller Companies Fund	US-Dollar	52.891	28.468	57.314
Gesamtsumme	US-Dollar	25.554.287	22.447.565	23.356.487

- ^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 23. Oktober 2020 berechnet.
- ^D Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.
- ^E Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.
- ^F Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.
- ^G Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.
- ^H Der Fonds wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.
- ^I Die Basiswährung wurde am 1. Oktober 2020 von USD in CNH geändert.
- ^J Erster Nettoinventarwert am 14. Juni 2021 berechnet.
- ^K Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.
- ^L Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Emerging Markets Equity Ethical).
- ^M Erster Nettoinventarwert am 9. Dezember 2020 berechnet.
- ^N Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.
- ^O Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.
- ^P Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.
- ^Q Erster Nettoinventarwert am 6. Juli 2021 berechnet.
- ^R Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.
- ^S Erster Nettoinventarwert am 14. Oktober 2020 berechnet.
- ^T Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).
- ^U Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.
- ^V Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).
- ^W Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).
- ^X Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.
- ^Y Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Historische Entwicklung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
All China Equity - A Thesaurierungsanteile ¹	USD	2,34	25,23	3,48	4,37
Benchmark: MSCI China All Shares TR Index	USD	1,42	26,99	(3,19)	(0,93)
American Focused Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	28,17	13,72	2,98	14,69
Benchmark: S&P 500 Index (1 Tag Verzögerung)	USD	32,65	14,78	3,73	18,35
Artificial Intelligence Global Equity - A Thesaurierungsanteile ²	USD	37,56	0,21	(6,40)	0,71
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	27,98	11,00	1,95	2,04
Asia Pacific Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	20,65	13,23	2,62	0,16
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Ex Japan TR Index	USD	16,89	13,88	(1,49)	2,22
Asia Pacific Multi Asset - A Thesaurierungsanteile ³	USD	12,12	5,22	2,85	(5,89)
Benchmark: 50 % MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index, 50 % Markt Boxx Asian Local Bond Index	USD	9,05	10,62	4,26	(3,67)
Asian Bond - A Thesaurierungsanteile ⁴	USD	3,56	4,46	8,19	(2,09)
Benchmark: Markt Boxx ALBI Index	USD	1,36	6,63	9,72	(0,48)
Asian Credit Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	1,61	1,96	11,89	(1,80)
Benchmark: JP Morgan JACI Diversified TR Index	USD	1,96	4,92	11,37	(0,96)
Asian Local Currency Short Term Bond - A Einkommensanteile	USD	6,88	2,95	2,88	(1,66)
Benchmark: Markt Boxx Asia Ex Japan Sovereign 1-3 Years Index	USD	1,65	5,02	2,38	1,59
Asian Property Share - A Thesaurierungsanteile ⁵	USD	17,04	(15,44)	3,36	(4,49)
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index	USD	18,86	(12,58)	8,55	(1,33)
Asian Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	28,60	1,97	2,23	(2,91)
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index	USD	39,20	11,87	(6,03)	0,34
Asian Sustainable Development Equity - X Thesaurierungsanteile ⁶	USD	28,67	(1,39)	-	-
Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index	USD	16,89	(2,82)	-	-
ASI-CCBI Belt & Road Bond - A Thesaurierungsanteile ⁷	USD	3,58	-	-	-
Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	-	-	-

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
Australasian Equity - A Thesaurierungsanteile	AUD	2621	(378)	11,03	13,75
Benchmark: Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index	AUD	31,46	(8,76)	12,08	14,68
Australian Dollar Government Bond - A Thesaurierungsanteile ⁸	AUD	(5,27)	1,75	11,70	1,61
Benchmark: JP Morgan Australia Government Bond TR Index	AUD	(4,65)	2,83	13,62	1,54
Australian Dollar Income Bond - A Einkommensanteile	AUD	6,64	(4,98)	7,85	4,01
Benchmark: Bloomberg AusBond Bank Bill Index	AUD	0,04	0,58	1,74	1,87
Brazil Bond - A Thesaurierungsanteile ⁹	USD	-	0,18	7,58	(16,56)
Benchmark: Brazil CETIP Rate Accumulated Index	USD	-	0,86	1,89	(15,52)
Brazil Equity - A Thesaurierungsanteile ¹⁰	USD	0,99	(32,08)	35,00	(28,08)
Benchmark: MSCI Brazil 10/40 TR Index	USD	5,38	(30,45)	30,75	(15,53)
China A Share Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	13,80	31,28	11,46	10,67
Benchmark: MSCI China A Onshore TR Index	USD	18,40	25,66	10,32	(22,83)
China Onshore Bond - A Thesaurierungsanteile ¹¹	CNH	8,79	6,55	1,37	(5,32)
Benchmark: FTSE World Government Bond Extended China 1-10 Years Index (CNH)	CNH	9,97	7,78	1,52	(5,95)
Climate Transition Bond - I Thesaurierungsanteile ¹²	USD	0,26	-	-	-
Benchmark: 60 % Bloomberg Global Aggregate Corporates Index (hedged to USD), 20 % Bloomberg Global High Yield Corporates Index (hedged to USD), 20 % JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index	USD	0,42	-	-	-
Diversified Growth - A Thesaurierungsanteile	EUR	13,94	(2,64)	(1,64)	1,58
Benchmark: 1-Monats-Euribor +4,5 % Index	EUR	3,95	4,07	4,71	4,50
Diversified Income - A Einkommensanteile	USD	13,86	0,76	2,00	2,23
Keine offizielle Benchmark	USD	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Eastern European Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	48,14	(11,84)	17,12	(11,13)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index	EUR	50,30	(24,49)	16,67	0,53
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 - A Thesaurierungsanteile ¹³	USD	4,64	4,11	-	-
Keine offizielle Benchmark		entfällt	entfällt	-	-

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
Emerging Markets Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	6,40	1,18	10,37	(1,80)
Benchmark: JP Morgan Corporate EMBI Broad Diversified TR Index	USD	6,03	4,85	10,59	(0,93)
Emerging Markets Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	24,31	7,17	3,70	(8,66)
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	18,58	10,91	(1,63)	(0,44)
Emerging Markets Infrastructure Equity - S Thesaurierungsanteile	USD	14,20	1,88	4,39	(13,98)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index	USD	7,18	(10,16)	4,66	(10,02)
Emerging Markets Local Currency Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	3,06	(4,35)	10,09	(10,95)
Benchmark: JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified TR Index	USD	2,63	(1,45)	10,13	(7,40)
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	5,32	(1,75)	5,71	(4,98)
Benchmark: ICE Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index	USD	5,26	2,50	7,24	0,50
Emerging Markets Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	42,25	6,05	2,69	(12,44)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index	USD	43,79	7,28	(5,13)	(3,89)
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	22,05	8,35	4,71	(9,35)
Benchmark: MSCI Emerging Markets TR Index	USD	18,58	10,91	(1,63)	(0,44)
Emerging Markets Sustainable Development Equity - A Thesaurierungsanteile ¹⁴	USD	14,39	-	-	-
Benchmark: MSCI Emerging Markets Index	USD	2,02	-	-	-
Emerging Markets Total Return Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁵	USD	3,85	2,22	10,75	(3,32)
Benchmark: 75 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index, 25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index	USD	(4,58)	8,01	10,40	0,02
Euro Government Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	EUR	(4,61)	1,52	12,51	(2,37)
Benchmark: Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR Index	EUR	(1,75)	0,64	11,64	(1,86)
Euro Short Term Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	EUR	(0,80)	(0,79)	(0,55)	(0,89)
Benchmark: FTSE EMU Government Bond excl. BBB 1-3 Years Index	EUR	(0,63)	(0,70)	0,06	(0,68)

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
European Convertibles Bond - A Thesaurierungsanteile ^{16 17}	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	18,45	9,20	6,86	10,33
Benchmark: FTSE World Europe TR Index	EUR	29,67	(6,86)	6,21	1,95
European Equity Dividend - A Thesaurierungsanteile	EUR	20,50	(1,15)	2,83	2,93
Benchmark: MSCI Europe Index	EUR	29,48	(7,29)	6,45	2,11
European Equity (Ex UK) - A Thesaurierungsanteile	EUR	21,79	6,47	7,76	12,45
Benchmark: FTSE World Europe Ex UK TR Index	EUR	28,80	5,30	7,07	0,92
Frontier Markets Bond - A Einkommensanteile	USD	12,44	(0,94)	12,31	(1,77)
JP Morgan Next Generation Market Index	USD	10,80	(2,68)	11,76	0,35
Frontier Markets Equity - A Einkommensanteile ¹⁸	USD	9,43	(7,99)	(9,45)	(12,99)
Benchmark: MSCI Frontier Markets TR Index	USD	11,80	(2,54)	6,18	(7,49)
GDP Weighted Global Government Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	(1,17)	5,83	7,40	(3,27)
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index	USD	0,01	6,47	7,78	(2,97)
German Equity - A Thesaurierungsanteile	EUR	11,61	14,62	5,68	7,37
Benchmark: HDAX TR Index	EUR	21,21	1,80	1,21	(1,69)
Global Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁹	USD	(3,82)	6,72	7,45	(2,99)
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index	USD	(0,91)	6,24	7,60	(3,77)
Global Bond Fixed Maturity 2023 - A Thesaurierungsanteile ²⁰	USD	3,08	3,96	-	-
Keine offizielle Benchmark		entfällt	entfällt	-	-
Global Climate and Environment Equity - A Thesaurierungsanteile ²¹	USD	0,98	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World Index	USD	(1,44)	-	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment - Z Thesaurierungsanteile ²²	USD	2,16	2,23	-	-
Benchmark: Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond (hedged to USD) Index	USD	1,92	2,01	-	-

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
Global Dynamic Dividend - A Thesaurierungsanteile ²³	USD	18,73	-	-	-
Benchmark: MSCI AC World (Net) Index	USD	22,70	-	-	-
Global Government Bond - A Einkommensanteile ¹⁹	GBP	(10,43)	2,86	14,84	4,06
Benchmark: FTSE World Government Bond TR Index	GBP	(7,31)	6,77	14,43	2,98
Global Innovation Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	30,37	45,19	3,25	16,24
Benchmark: MSCI All Country World Index	USD	27,98	11,00	6,79	23,25
Global Mid-Cap Equity - X Thesaurierungsanteile ²⁴	USD	35,88	33,96	-	-
Benchmark: MSCI AC World Mid Cap TR Index	USD	33,17	25,02	-	-
Indian Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	4,57	5,07	15,53	(10,92)
Benchmark: Markit iBoxx ALBI India Index	USD	4,81	6,86	18,99	(9,65)
Indian Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	48,35	(6,38)	5,97	(0,81)
Benchmark: MSCI India TR Index	USD	53,70	0,73	4,73	1,09
Japanese Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁵	JPY	23,32	14,38	(11,98)	5,19
Benchmark: MSCI Japan TR Index	JPY	29,48	4,78	(8,96)	11,65
Japanese Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	JPY	18,29	10,30	(6,27)	12,40
Benchmark: MSCI Japan Small Cap TR Index	JPY	21,43	4,44	(10,34)	8,65
Latin American Equity - A Thesaurierungsanteile	USD	16,14	(29,69)	11,24	(14,92)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index	USD	27,76	(29,36)	6,77	(8,99)
Listed Private Capital - A Thesaurierungsanteile ²⁶	USD	56,61	4,59	2,02	4,76
Benchmark: MSCI World TR Index	USD	29,39	10,99	2,42	5,60
Multifactor Global Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁷	USD	24,25	3,19	(7,84)	6,60
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	27,98	11,00	1,95	7,78
Multifactor Global Equity Income - A Einkommensanteile ²⁸	USD	20,48	(1,54)	(6,85)	8,29
Benchmark: MSCI AC World TR Index	USD	19,54	11,00	1,95	10,35
Multi-Manager World Equity - A Thesaurierungsanteile ²⁹	EUR	-	-	-	0,12
Benchmark: MSCI AC World Index	EUR	-	-	-	4,04

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
North American Smaller Companies - A Thesaurierungsanteile	USD	47,48	9,65	(4,90)	9,24
Benchmark: Russell 2000 TR Index (1 Tag Verzögerung)	USD	49,37	0,38	(8,74)	14,99
Responsible World Equity - A Thesaurierungsanteile ³⁰	USD	-	-	(3,77)	3,29
Benchmark: MSCI World Index	USD	-	-	(4,68)	11,84
Russian Equity - A Thesaurierungsanteile ⁵	EUR	31,87	(6,49)	16,85	(6,85)
Benchmark: MSCI Russia 10/40 TR Index	EUR	34,12	(11,03)	23,80	11,14
Select Emerging Markets Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	4,68	(2,13)	9,13	(5,98)
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index	USD	4,36	1,29	11,57	(1,92)
Select Emerging Markets Investment Grade Bond - A Thesaurierungsanteile	USD	1,16	4,06	13,15	(0,39)
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Credit Investment Grade TR Index	USD	(0,08)	7,03	14,47	0,96
Select Euro High Yield Bond - A Thesaurierungsanteile	EUR	9,60	(0,30)	1,56	0,15
Benchmark: ICE Bank of America Merrill Lynch Euro High Yield Constrained TR Index	EUR	9,35	(0,64)	5,15	0,75
Select Global Credit Bond - D Einkommensanteile ³¹	GBP	-	-	-	0,88
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged GBP 100 %) Index	GBP	-	-	-	0,63
Select Global Investment Grade Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ³²	GBP	-	-	5,31	(1,84)
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit 1-10 Years (Hedged GBP) Index	GBP	-	-	7,16	(0,88)
Swiss Equity - I Thesaurierungsanteile ³³	CHF	-	-	-	5,90
Benchmark: Swiss Performance Total Return Index	CHF	-	-	-	2,90
UK Equity - A Thesaurierungsanteile	GBP	18,38	(4,17)	6,08	4,81
Benchmark: FTSE All-Share TR Index	GBP	27,89	(16,59)	2,68	5,87
US Dollar Credit Bond - A Thesaurierungsanteile ¹⁶	USD	1,29	8,70	11,64	(2,40)
Benchmark: Bloomberg Barclays US Credit TR Index	USD	1,45	7,50	12,63	(1,70)

Historische Entwicklung

Fortsetzung

Fonds	Basiswährung	30.09.21 %	30.09.20 %	30.09.19 %	30.09.18 %
USDollar Short Term Bond – A Thesaurierungsantelle ¹⁶	USD	(0,26)	3,30	3,63	0,48
Benchmark: FTSE United States World Government Bond 1-3 Years TR Index	USD	0,03	3,56	4,34	0,28
World Credit Bond – A Thesaurierungsantelle	USD	1,59	6,46	10,93	0,08
Benchmark: Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit (Hedged USD 100%) TR Index	USD	1,46	5,80	11,60	0,26
World Equity – A Thesaurierungsantelle	USD	27,63	7,78	0,56	2,59
Benchmark: MSCI World TR Index	USD	27,98	11,00	1,82	11,84
World Resources Equity – A Thesaurierungsantelle	USD	37,09	(4,10)	(8,15)	6,42
Benchmark: S&P Global Natural Resources TR Index	USD	42,23	(9,53)	(10,98)	14,09
World Smaller Companies – A Thesaurierungsantelle	USD	40,47	16,44	4,26	8,84
Benchmark: MSCI AC World Small Cap TR Index	USD	41,13	3,67	(5,50)	10,64

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

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine verlasslichen Ruckchlusse auf die gegenwärtige oder zukunfige 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 konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukunfige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie besprochen, 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, sind 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).

¹ Bis zum 7. Juli 2020 wurde die Benchmark der MSCI Zhong Hua Index.

² Erster Nettoinventarwert am 20. August 2018 berechnet.

³ Erster Nettoinventarwert am 24. November 2017 berechnet.

⁴ Erster Nettoinventarwert am 29. Juni 2018 berechnet.

⁵ Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen. Die für 2021 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 8. Juni 2021.

⁶ Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.

⁷ Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2021 berechnet.

⁸ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet. Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen. Die für 2021 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 31. März 2021.

⁹ 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.

¹⁰ Der Fonds wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen. Die für 2021 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 15. Oktober 2020.

¹¹ Erster Nettoinventarwert am 31. Mai 2018 berechnet.

¹² Erster Nettoinventarwert am 14. Juni 2021 berechnet.

¹³ Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.

¹⁴ Erster Nettoinventarwert am 9. Dezember 2020 berechnet.

¹⁵ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet. Bis zum 19. Juni 2021 wurde die Benchmark der FTSE US Government Bond TR Index.

¹⁶ Erster Nettoinventarwert am 8. Dezember 2017 berechnet.

¹⁷ 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.

¹⁸ Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen. Die für 2021 angegebenen Zahlen beziehen sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 26. Februar 2021.

¹⁹ Erster Nettoinventarwert am 23. März 2018 berechnet.

²⁰ Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.

²¹ Erster Nettoinventarwert am 6. Juli 2021 berechnet.

²² Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.

²³ Erster Nettoinventarwert am 14. Oktober 2020 berechnet.

²⁴ Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.

²⁵ Bis zum 31. Mai 2018 wurde die Benchmark der TOPIX (Tokyo First Section) Index.

²⁶ Erster Nettoinventarwert am 28. Juni 2018 berechnet.

²⁷ Erster Nettoinventarwert am 23. Februar 2018 berechnet.

²⁸ Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen. Die für 2021 angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Entwicklung der Einkommensanteile der Klasse A EUR in der Zeit vom 1. Oktober 2020 bis zum 18. Mai 2021. Die Angaben zu den Vorjahren beziehen sich auf die Einkommensanteile der Klasse A USD.

²⁹ 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.

³⁰ 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.

³¹ 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.

³² 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.

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

Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	25.022.678
Bankguthaben		460.468
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		26.925
Zins- und Dividendenforderungen		131.201
Forderungen aus Zeichnungen		267.773
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		161.027
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	8.888
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	6.195
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2,8	14
Sonstige Vermögenswerte		19.296
Summe Aktiva		26.104.465
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		184.808
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		25.412
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		152.943
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	47.442
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	697
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	32.396
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten	2,9	139
Sonstige Verbindlichkeiten		106.341
Summe Passiva		550.178
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		25.554.287

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		22.447.565
Wechsekurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(74.002)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		277.800
Realisierte Nettogewinne		2.505.472
Nicht realisierte Nettogewinne		1.010.001
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		12.859.874
Auszahlungen für zur rückgenommene Anteile		(13.377.413)
Nettoertragsausgleich	10	(4.393)
Gezahlte Dividenden	5	(90.906)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	289
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		25.554.287

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	585.328
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6.668
Bankzinsen		39
Sonstige Erträge		63
Summe Erträge		592.098
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	256.634
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	57.400
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4,3	(1.581)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	4,3	55.819
Vertriebsgebühren	4,1	717
Sonstige Betriebskosten		505
Bankzinsen		623
Summe Aufwendungen		314.298
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		277.800
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.468.651
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(54.728)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(2.538)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(1.874)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(132)
Realisierte Währungsgewinne		96.093
Realisierte Nettogewinne		2.505.472
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.150.233
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(14.206)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		8.707
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(36.521)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		(168)
Nicht realisierte Währungsverluste		(98.044)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.010.001
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.793.273

Konsolidierter Abschluss

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

All China Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des All China Equity um 2,34 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI China All Shares TR Index, um 1,42 %.

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

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

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

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

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 über weite Strecken des Berichtszeitraums zu, büßten jedoch einen Teil ihrer Gewinne im dritten Quartal 2021 wieder ein. Robuste inländische Wirtschaftsdaten und die schnelle Erholung der Unternehmensgewinne boten den Aktienkursen anfänglich Unterstützung, als Anleger die weltweiten Impfkampagnen bejubelten und eine Rotation von Qualitätswerten, die sich während der Pandemie gut entwickelt hatten, hin zu zyklischen und unterbewerteten Sektoren anstießen. Im weiteren Verlauf der zwölf Monate belasteten jedoch die Erwartungen einer strafferen Geldpolitik zur Kontrolle der Inflation und der übermäßigen Verschuldung, neue staatliche Vorschriften und ein möglicher Zahlungsausfall beim Immobilienunternehmen Evergrande die Aktienmärkte.

Während des gesamten Berichtszeitraums hielt die People's Bank of China an ihrer lockeren Geldpolitik fest und räumte Konsum und Investitionen Vorrang vor einer steigenden Inflation ein. Das striktere regulatorische Umfeld begrenzte jedoch die Gewinne, da Peking die Kontrolle des Internet- und Bildungssektors verschärfte und auch den Immobilien- und Bankensektor strenger kontrollierte. Unterdessen beging die Kommunistische Partei Chinas am 1. Juli den hundertsten Jahrestag ihrer

Gründung, und Präsident Xi Jinping warnte, dass sie keine Verletzung ihrer Hoheitsrechte dulden werde. Unterdessen blieben die Beziehungen zwischen den USA und China angespannt, nachdem die USA die Einfuhr von Solaranlagen aus der chinesischen Provinz Xinjiang aufgrund angeblicher Menschenrechtsverletzungen verboten hatten.

Das letzte Quartal des Berichtszeitraums verlief turbulent und war von hektischen und unerwarteten Eingriffen der Aufsichtsbehörden geprägt, die sich zunächst auf den Technologiesektor konzentrierten, später aber auch auf andere Bereiche wie Medien und Unterhaltung ausgeweitet wurden. Die Androhung weiterer regulatorischer Maßnahmen führte dazu, dass die chinesischen Märkte zwischenzeitlich bis zu 500 Mrd. USD einbüßten. Dieser Schritt war Teil eines weitläufigeren Vorgehens der Regierung und untermauert ihre Entschlossenheit, die Kontrolle über die Wirtschaft wiederzuerlangen und das Wohlstandsgefälle zu verringern, um „gemeinsamen Wohlstand“ zu schaffen. Im September lösten die Volatilität und die Ungewissheit Besorgnis über das hochverschuldete Unternehmen Evergrande aus, einen der größten Immobilienentwickler Chinas. Durch das rasche Eingreifen der chinesischen Zentralbank, der People's Bank of China (PBoC), konnte der Zusammenbruch des Immobilienkonzerns abgewendet werden, nachdem befürchtet worden war, dass er eine geplante Tilgungszahlung verpassen würde. Die PBoC versprach, am Immobilienmarkt engagierte Verbraucher zu schützen.

Portfolio-Überblick

Die Rendite wurde in erster Linie durch die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Gesundheit und Finanzen erzielt. Die Bereiche Basiskonsumgüter, Immobilien und Industrie hingegen belasteten die Wertentwicklung.

Wuxi Biologics leistete einen erheblichen Beitrag zur Rendite, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und Gewinnprognosen für 2021 angehoben hatte. Zu verdanken war dies vor allem dem positiven Einfluss von Impfstoffen, da sich neun entsprechende Präparate entweder im Entwicklungs- oder im Produktionsstadium befanden. Zudem erweiterte das Unternehmen seine Kapazitäten durch die Übernahme einer Biosimilar-Anlage in Hangzhou von Pfizer. Zu den übrigen Titeln, die die Wertentwicklung im Gesundheitssektor verstärkten, zählte Aier Eye Hospital, das angesichts der erhöhten Nachfrage nach augenärztlichen Leistungen aufgrund der verstärkten Arbeit im Homeoffice weiterhin ein rapides Ertragswachstum verbuchte.

Die Untergewichtung Alibabas stützte die Rendite, da der E-Commerce-Gigant unter neuen Vorschriften zur Bekämpfung monopolistischer Praktiken litt. Darüber

All China Equity Fund

Fortsetzung

hinaus könnte die Umstrukturierung seiner Fintech-Sparte Ant Group infolge der aufsichtsrechtlichen Untersuchungen auch die Margen beeinträchtigen.

Der führende Hersteller von Separatoren für Lithium-Ionen-Batterien Yunnan Energy verstärkte die relative Performance. Das Unternehmen profitierte von einer Angebotsverknappung und hob seine Gewinnerwartungen für das zweite Quartal dank eines Nachfrageanstiegs, einer fortgesetzten Ausweitung seiner Kapazitäten und seiner hohen betrieblichen Effizienz an.

Gegen Ende des Berichtszeitraums ordnete die chinesische Regierung im Rahmen ihrer Regulierungsmaßnahmen an, dass Nachhilfeeinstitute in gemeinnützige Unternehmen umgewandelt werden müssen und kein ausländisches Kapital mehr annehmen dürfen. Dementsprechend entwickelten sich unsere Engagements in New Oriental Education und TAL Education schwach. Wir verkauften beide Positionen als Reaktion auf die grundlegende Veränderung des Branchenumfelds. Auch KE Holdings fiel zurück, was in erster Linie der eingetrübten Stimmung im Immobiliensektor aufgrund von Sorgen über ein mögliches Übergreifen der Krise bei Evergrande zuzuschreiben war.

Wir richteten neue Positionen ein, die von Chinas Anstrengungen zur Erreichung von CO₂-Neutralität profitieren dürften, darunter der Solarwafer-Riese Longi Green Energy und der Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien Contemporary Amperex. Außerdem nahmen wir das Pharmaunternehmen Jiangsu Hengrui, den AirPods-Monteur Luxshare Precision und die führende Bekleidungs-Marke Li Ning ins Portfolio auf. Mehrere unserer Neuzukäufe dürften vom schnell wachsenden Gesundheitssektor Chinas profitieren. Hierzu zählen Zai Lab, ein Entwickler von Biotech-Medikamenten, und der Online-Drogeriemarkt JD Health. Außerdem nahmen wir Hundsun Technologies und By-health ins Portfolio auf. Beide Unternehmen weisen klare Wettbewerbsvorteile auf, die es ihnen unserer Einschätzung nach ermöglichen werden, ihre Marktführerschaft langfristig zu verteidigen. Außerdem beteiligten wir uns an Shenzhen Inovance, einem führenden Unternehmen im Bereich der Industrieautomation in China mit einer starken Erfolgsbilanz, wettbewerbsfähigen Produkten, diversifizierten Einnahmequellen und einem Kostenvorteil, der durch ein effektives Lieferkettenmanagement gestützt wird.

Im Gegenzug trennten wir uns von Hangzhou Hikvision, Beijing Sinnet, Sunny Optical, ASM Pacific, Huazhu, Sands China, CSPC Pharmaceutical, Health & Happiness, CNOOC, Vitasoy und OneSmart.

Ausblick

Die von der Regierung auferlegten Regulierungsmaßnahmen kamen überraschend. Wir sind jedoch der Meinung, dass diese Veränderungen im Kontext einer sich schnell verändernden Technologielandschaft gesehen werden sollten. Die Regulierungsbehörden versuchen, mit der Innovation Schritt zu halten – ein hartes Durchgreifen gegen sämtliche privaten New-Economy-Sektoren ist jedoch unwahrscheinlich. Die New Economy spielt für Chinas Vision einer modernen, konsumorientierten Wirtschaft eine zentrale Rolle. Darüber hinaus ist der Privatsektor nach wie vor von entscheidender Bedeutung, wenn die Regierung Peking sicherstellen will, dass die chinesische Wirtschaft weiterhin innovativ bleibt und floriert und das Land ihr Ziel erreicht, bis 2035 eine moderat wohlhabende Nation zu sein. China braucht nach wie vor gut funktionierende Kapitalmärkte, um das Wachstum anzukurbeln.

Wir halten die Reaktionen auf die Maßnahmen für übertrieben und sind der Meinung, dass die undifferenzierten Verkäufe Anlagechancen eröffnen werden. Unternehmen, die in der Lage sind, sich an veränderte aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzupassen und sich an politischen Zielen wie digitale Innovation, umweltfreundliche Technologien, Zugang zu erschwinglicher Gesundheitsversorgung und verbesserter Wohlfahrt zu orientieren, haben ausgezeichnete Aussichten. Darüber hinaus dürften sich die Anleger im Zuge der kommenden Berichtssaisons erneut auf unternehmensspezifische Faktoren konzentrieren, was unseren qualitativ hochwertigen Positionen zugutekommen dürfte.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

All China Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	540.754
Bankguthaben		7.552
Zins- und Dividendenforderungen		163
Forderungen aus Zeichnungen		2.024
Summe Aktiva		550.493
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		739
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.153
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	282
Summe Passiva		2.174
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		548.319

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		624.165
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(6.049)
Realisierte Nettogewinne		88.557
Nicht realisierte Nettoverluste		(55.359)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		136.472
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(239.476)
Nettoertragsausgleich	10	9
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		548.319

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	4.507
Erträge aus Wertpapierleihe	16	30
Bankzinsen		1
Summe Erträge		4.538
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	9.090
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	1.484
Sonstige Betriebskosten		13
Summe Aufwendungen		10.587
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(6.049)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		89.028
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(292)
Realisierte Währungsverluste		(179)
Realisierte Nettogewinne		88.557
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(55.144)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(221)
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettoverluste		(55.359)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		27.149

All China Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc GBP	A Acc Hedged	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
		EUR			
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	606.071	858.485	10.302.659	2.004.846	199.325
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	38.154	470.500	1.282.936	184.999	18.014
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(216.178)	(401.292)	(2.095.563)	(599.189)	(28.082)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	428.047	927.693	9.490.032	1.590.656	189.257
Nettoinventarwert je Anteil	27,4829	12,8801	37,0966	41,9382	31,7396

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	245.903	119.420	4.896.933
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	337.658	146.369	1.777.401
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(267.715)	(148.771)	(3.396.291)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	315.846	117.018	3.278.043
Nettoinventarwert je Anteil	19,7880	16,6194	25,4643

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

All China Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,62%			
Aktien 98,62 %			
China 93,95 %			
Aier Eye Hospital	1.333.632	11.033	2,01
Alibaba	2.036.100	37.206	6,79
Bank of Ningbo	1.125.957	6.131	1,12
Bri Biosciences	295.500	1.485	0,27
By-Health	1.419.884	6.212	1,13
Centre Testing International	1.696.514	6.662	1,21
Chacha Food	878.563	6.329	1,15
China Conch Venture	1.200.500	5.548	1,01
China Merchants Bank 'H'	3.681.000	29.329	5,35
China Resources Land	1.214.000	5.119	0,93
China Tourism Group	547.289	22.047	4,02
China Vanke	2.051.400	5.606	1,02
Contemporary Amperex Technology	203.020	16.537	3,02
Country Garden Services	741.000	5.849	1,07
Foshan Haitian Flavouring and Food	499.373	8.511	1,55
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	1.302.000	6.958	1,27
GDS Holdings (HKD)	338.400	2.408	0,44
GDS Holdings (USD)	42.261	2.392	0,44
Glodon	752.705	7.771	1,42
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	245.128	6.608	1,21
Hangzhou Tigermed Consulting	47.800	1.018	0,19
Hundsun Technologies	741.759	6.583	1,20
JD.com	508.800	18.503	3,38
JD Health International*	394.100	3.801	0,69
Jiangsu Hengrui Medicine	1.024.486	7.973	1,45
KE Holdings	154.446	2.821	0,52
Kweichow Moutai 'A'	103.682	29.399	5,36
Li Ning	779.500	9.022	1,65
LONGi	998.406	12.759	2,33
Meituan Dianping	615.000	19.474	3,55
Midea	596.197	6.429	1,17
NARI Technology	1.558.868	8.672	1,58

All China Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
NetEase	519.800	8.777	1,60
Ping An Bank	1.972.407	5.481	1,00
Ping An Insurance	892.000	6.099	1,11
Proya Cosmetics	140.933	3.777	0,69
Shanghai M&G Stationery	587.027	6.184	1,13
Shanghai International Airport 'A'	467.384	3.204	0,58
Shenzhen Inovance Technology	389.935	3.808	0,69
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	218.707	13.061	2,38
Shenzhou International	315.300	6.705	1,22
Stergy	49.000	7.220	1,32
Sungrow Power Supply	361.156	8.303	1,51
Tencent	822.900	48.784	8,90
Venustech	1.719.465	7.357	1,34
Wanhua Chemical	331.998	5.490	1,00
Wuliangye	506.278	17.210	3,14
Wuxi Biologics (Cayman)	1.109.000	18.014	3,29
Yunnan Energy New Material	1.777.739	7.715	1,41
Zai Lab™	45.000	4.840	0,88
Zhongsheng	859.500	6.925	1,26
		515.149	93,95
Hongkong 4,67 %			
Aeon Stores Hong Kong	8.391.500	1.622	0,30
AIA	684.000	7.901	1,44
Hong Kong Exchanges & Clearing	133.091	8.200	1,49
Luxshare Precision Industry	1.424.335	7.882	1,44
		25.605	4,67
Summe Aktien		540.754	98,62
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		540.754	98,62
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Hongkong - null			
G3 Exploration	3014.381	-	-

All China Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-

Derivate (0,05 %)

Devisenterminkontrakte (0,05 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	12966556	15358951	(307)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4538	5357	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2962	3511	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2297	2.700	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.481	1.729	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	630	744	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	598	700	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	08.10.2021	699	598	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	12.10.2021	1.727	1.481	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	530.066	449.721	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	332.452	280.731	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	294.923	249.185	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	309.868	264.063	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	38.085	32.141	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	29.478	25.139	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	512	438	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	355	302	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	157	133	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	57	48	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(282)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(282)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen						540.472	98,57
Sonstiges Nettovermögen						7.847	1,43
Summe Nettovermögen						548.319	100,00

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verfallen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

American Focused Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des American Focused Equity um 28,17 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 TR Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 32,65 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NW-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 größten US-Aktienmarktindizes legten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2021 stark zu und waren phasenweise von erhöhter Volatilität geprägt. Zu verdanken war die positive Entwicklung in erster Linie dem anhaltenden Optimismus der Anleger über die Verteilung von Covid-19-Impfstoffen sowie allgemein positive Wirtschaftsmeldungen. Nachdem sich die US-Aktienmärkte über weite Strecken des dritten Quartals hinweg stark entwickelt hatten, mussten sie im September 2021 eine starke Korrektur hinnehmen, da sich Anleger vermehrt Sorgen über die Inflation, Störungen der Lieferketten und einen künftigen Rückgang des Gewinnwachstums machten. Die steigenden Covid-19-Fallzahlen verringerten die Risikobereitschaft am Markt und veranlassten Anleger dazu, sich von Aktien abzuwenden. Alle elf Sektoren des S&P 500 Index, einer Benchmark für US-amerikanische Large-Cap-Werte, erzielten während des Berichtszeitraums zweistellige Gewinne, allen voran Energiewerte, die um 83 % zulegten, sowie Titel aus den Bereichen Finanzen und Kommunikationsdienste. Die Sektoren Versorgung, Basiskonsumgüter und Nichtbasiskonsumgüter bildeten die klaren Schlusslichter.

Die US-Notenbank (Fed) beließ ihren Leitzins im zwölfmonatigen Berichtszeitraum unverändert in einer Spanne von 0,0 % bis 0,25 %. Der Offenmarktausschuss (Federal Open Market Committee, FOMC) wies in der Erklärung im Anschluss an seine Sitzung im September 2021 jedoch darauf hin, dass „der Weg der Wirtschaft weiterhin vom Kurs des Coronavirus abhängt. Die Fortschritte bei den Impfungen werden die Auswirkungen der öffentlichen Gesundheitskrise auf die Wirtschaft voraussichtlich weiter abschwächen, aber die Risiken für den Konjunkturausblick bleiben bestehen.“ Das FOMC ließ außerdem durchblicken, dass eine Verringerung der monatlichen Käufe von US-Staatsanleihen und hypotheckenbesicherten Agency-Titeln „schon bald gerechtfertigt sein könnte“.

Hinsichtlich der Wirtschaftsmeldungen lag das BIP-Wachstum der USA während des Berichtszeitraums

zwischen 4,5 % und 33,8 %, was der fortgesetzten Erholung sowie der Wiedereröffnung der US-Wirtschaft zuzuschreiben war. Im zweiten Quartal 2021 belief sich das annualisierte BIP-Wachstum auf 6,7 % (dies sind die neuesten verfügbaren Daten). Der konjunkturelle Aufschwung war vor allem der auf einen Anstieg der Verbraucherausgaben, der Anlageinvestitionen (ohne Wohnimmobilien), der Exporte sowie der Ausgaben der lokalen Regierungsbehörden zurückzuführen. Nach Angaben des Arbeitsministeriums stieg die Zahl der Beschäftigten in den USA im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2021 um insgesamt 5,5 Millionen. Die Arbeitslosenquote sank um 3,0 Prozentpunkte auf 4,8 % und erreichte damit den niedrigsten Stand seit dem Ausbruch der Covid-19-Pandemie im März 2020. Nichtsdestotrotz bleibt die Gesamtzahl der Beschäftigten etwa 4,9 Millionen unter dem im Februar 2020 verzeichneten Höchststand vor der Pandemie. Die Inflation scheint aufgrund von Unterbrechungen der Lieferketten und des Aufwärtsdrucks auf die Löhne anzuziehen. Nach Angaben der US-Regierung stieg der Verbraucherpreisindex (VPI) im September 2021 gegenüber dem Vorjahr um 5,4 %. Die Energiekosten sind innerhalb des Zwölfmonatszeitraums zum 31. August um fast 25 % in die Höhe geschnellt, was vor allem auf einen Anstieg der Benzinpreise um 42 % zurückzuführen ist. Der Index für alle Posten bis auf Nahrungsmittel und Energie stieg im Vorjahresvergleich um 4,0 %.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds im Vergleich zur Benchmark, dem S&P 500 Index, wurde im Berichtszeitraum vor allem durch die allgemeine Positionierung im Informationstechnologiesektor sowie die Titelauswahl bei Grundstoffwerten beeinträchtigt. Auf Einzeltitlebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch Air Products and Chemicals belastet. Der Lieferant von Industriegasen verzeichnete im dritten Quartal seines Geschäftsjahres 2021 in allen drei geografischen Regionen – Amerika, EMEA und Asien – deutliche Umsatzsteigerungen. Die Ergebnisse des Unternehmens sowie seine Prognose für den Gewinn je Aktie im vierten Quartal entsprachen jedoch nicht den Erwartungen des Marktes. Darüber hinaus hatten die Verzögerung einer anstehenden Projektübernahme und die Verlängerung einer geplanten Stilllegung bei einem Kunden das Unternehmen zu Beginn des Berichtszeitraums gezwungen, seine Ergebnisprognosen nach unten zu korrigieren. Der Markt ist zunehmend besorgt, dass der härtere Wettbewerb durch Unternehmen wie Zoom und Microsoft das Umsatzwachstum des Anbieters von Cloud-basierten Geschäftskommunikationsdiensten RingCentral bremsen wird. Verschärft wurden diese Wettbewerbsbedenken durch die von Zoom angekündigte Übernahme von Five9, einem Entwickler

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

von Cloud Contact Center-Software. (Die Transaktion kam letztendlich jedoch nicht zustande.) Die Ergebnisse des Zahlungsdienstleisters Fidelity National Information Services für das dritte Quartal konnten die Markterwartungen aufgrund der Schwäche des Geschäftsbereichs „Corporate and Other“ nicht erfüllen. Nachdem sich der Aktienkurs über eine längere Zeit hinweg stark entwickelt hatte, lösten wir die Position des Fonds in diesem Unternehmen schließlich im zweiten Quartal 2021 auf.

Die Gesamtpositionierung in den Sektoren Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter und die Einzeltitelwahl im Finanzsektor verstärkten die Wertentwicklung des Fonds während des Berichtszeitraums. Den höchsten Performancebeitrag auf Einzeltitelebene leistete die Goldman Sachs Group. Das diversifizierte Finanzdienstleistungsunternehmen verzeichnete im Berichtszeitraum ein kräftiges Ertragswachstum im Vergleich zum Vorjahr, das vor allem auf die bemerkenswerte Stärke der Geschäftsbereiche Asset Management, Investment Banking und Global Markets zurückzuführen war. Die Anleger werteten dies als Beleg dafür, dass das neue Managementteam auf bestem Wege ist, die Aktionärsrenditen mittelfristig durch verschiedene Umsatz- und Kosteninitiativen zu verbessern. Alphabet Inc. verzeichnete im Berichtszeitraum einen kräftigen Umsatzzuwachs im Vergleich zum Vorjahr. Die Muttergesellschaft von Google profitierte vor allem von einem Aufschwung der Online-Aktivitäten der Verbraucher sowie von einem starken Wachstum in den Bereichen Google Search und Google Advertising. Das klinische Forschungsunternehmen Icon pic meldete für das zweite Quartal seines Geschäftsjahres 2021 einen deutlichen Anstieg von sowohl Umsatz als auch Gewinn im Vergleich zum Vorjahreszeitraum. Die Ergebnisse des Unternehmens wurden durch Neugeschäfte auf Rekordniveau sowie einen beispiellos hohen Auftragsbestand gestützt.

Ausblick

Die zunehmende Unsicherheit, gepaart mit erhöhten Erwartungen, führte im dritten Quartal zu unruhigen Marktbedingungen. Die Volatilität während des Quartals war vor allem auf die anhaltenden Sorgen um die Delta-Variante des Coronavirus und die Inflation sowie auf die Verschlechterung der Versorgungssituation zurückzuführen. All dies führte zu einer Abkühlung des im bisherigen Jahresverlauf verzeichneten Aufwärtstrends bei den Gewinnen. Darüber hinaus kam es in China zu einer potenziellen Krise auf dem Immobilienmarkt (d.h. bei Evergrande), deren globale Auswirkungen nicht gewiss sind. Das Zusammentreffen dieser Probleme, während die Bewertungen erhöht sind, hat zu Nervosität am Markt geführt, und dieser tut sich derzeit schwer damit, diese Risiken angemessen in den Aktienkursen zu berücksichtigen.

Die Stimmung der Verbraucher hat sich weiter von ihren Höchstständen entfernt: Der Conference Board Consumer Confidence Index® ist im September den dritten Monat in Folge gesunken, notiert jedoch im Vergleich zu den Werten vor der Pandemie weiterhin auf einem relativ robusten Niveau. Grund hierfür scheinen die Auswirkungen der Delta-Variante in stärker betroffenen Bundesstaaten zu sein, in denen sich die Lage gegen Ende des Quartals zu verbessern schien. Denn erstmals seit drei Monaten, d.h. seit Beginn des durch Delta verursachten Anstiegs, sind die Covid-bedingten Krankenhausaufenthalte und täglichen Fallzahlen landesweit rückläufig. Wir sind der Meinung, dass die finanzielle Lage der Verbraucher nach einer längeren Phase der Entschuldung der privaten Haushalte und der Erhöhung ihrer Ersparnisse während der Pandemie weiterhin robust ist. Auch wenn die Zuversicht auf kurze Sicht offenbar durch die jüngste Welle von Infektionsfällen mit der Delta-Variante beeinträchtigt wird, gehen wir davon aus, dass die aktuelle finanzielle Verfassung der Verbraucherbilanzen weitere Ausgaben und Investitionen erwarten lassen dürfte.

Auf der anderen Seite der Gleichung wurde die robuste Nachfrage im September durch Versorgungsprobleme beeinträchtigt. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten die Managementteams der Unternehmen generell betont, dass der Anstieg einiger Inputkosten durch eine starke operative Ausrichtung auf das Volumenwachstum im Zuge der Umsatzerholung mehr als ausgeglichen wurde. In den letzten Wochen haben wir jedoch festgestellt, dass in mehreren Sektoren (insbesondere Industrie, Grundstoffe und Nichtbasiskonsumgüter) die Lieferketten so angespannt sind, dass Hersteller und Einzelhändler nicht mehr in der Lage sind, Kundenaufträge zu erfüllen. Dies hat zu negativen Gewinnvorankündigungen geführt, die den allgemeinen Trend hin zu Gewinnverbesserungen im Jahr 2021 gestoppt haben.

Nichtsdestotrotz glauben wir, dass sich das Umsatzwachstum im Anschluss an die aktuelle Übergangszeit erholen sollte. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt nach dieser Phase – die angesichts der raschen Schwankungen in den Lieferketten die Aufmerksamkeit der Anleger auf die sehr kurzfristigen Entwicklungen gelenkt hat – im Zuge der Normalisierung des Zyklus wieder auf die Nachhaltigkeit des Wachstums konzentrieren wird. Vor diesem Hintergrund sind wir weiterhin bestrebt, für die Anteilhaber des Fonds Mehrwert zu schaffen, indem wir mit hoher Überzeugung in Unternehmen investieren, die unserer Ansicht nach über starke, nachhaltige Geschäftsmodelle und langfristige Wachstumsperspektiven verfügen.

North American Equity Team

Oktober 2021

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	220.393
Bankguthaben		701
Zins- und Dividendenforderungen		55
Forderungen aus Zeichnungen		6.494
Summe Aktiva		227.643
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.760
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		256
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.649
Summe Passiva		9.665
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		217.978

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		177.151
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.717)
Realisierte Nettogewinne		43.518
Nicht realisierte Nettogewinne		6.639
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		256.429
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(264.036)
Nettoertragsausgleich	10	(6)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		217.978

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.206
Summe Erträge		1.206
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	2.544
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	375
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		2.923
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.717)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		42.909
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		699
Realisierte Währungsverluste		(90)
Realisierte Nettogewinne		43.518
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		6.757
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(118)
Nicht realisierte Nettogewinne		6.639
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		48.440

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	131.468	3.906.650	103.567	70.639	40.684
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	110.329	5.163.393	99.749	131.878	7.079
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(145.548)	(5.328.558)	(89.705)	(119.457)	(12.954)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	96.249	3.741.485	113.611	83.060	34.809
Nettoinventarwert je Anteil	34,4914	46,6993	46,1757	33,3135	27,9900

	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z Sinc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	598.602	320.892	119.209
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	191.407	450.551	102.726
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(789.549)	(43.960)	(221.295)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	460	727.483	640
Nettoinventarwert je Anteil	138,7500	39,5968	15,2361

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,00 %			
Aktien 97,00 %			
Kommunikationsdienstleistungen 3,46 %			
Charter Communications	10.355	7.531	3,46
Nichtbasiskonsumgüter 16,00 %			
Amazon.com	4.447	14.610	6,70
BurlingtonStores	20.273	5.749	2,64
Lowe's Cos	33.638	6.821	3,13
NIKE	53.059	7.706	3,53
		34.886	16,00
Energie 3,26 %			
Enbridge	178.109	7.096	3,26
Finanzen 14,62 %			
American Express	38.535	6.453	2,96
Charles Schwab	140.029	10.191	4,67
Huntington Bancshares	455.190	7.040	3,23
JPMorgan Chase	50.050	8.194	3,76
		31.878	14,62
Gesundheitswesen 11,46 %			
AbbVie	75.248	8.114	3,72
Boston Scientific	199.980	8.676	3,98
ICON	31.194	8.181	3,76
		24.971	11,46
Industrie 13,23 %			
CSX	199.460	5.929	2,72
Emerson Electric	79.191	7.458	3,42
JB Hunt Transport Services	39.467	6.601	3,03
Waste Connections	70.286	8.854	4,06
		28.842	13,23

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Informationstechnologie 34,97%							
Alphabet	6566	17.547	8,05				
Analog Devices	47039	7.878	3,61				
Mastercard 'A'	29481	10.246	4,70				
Microsoft	64.499	18.170	8,34				
NICE	31.183	8.860	4,06				
PayPal	25870	6.730	3,09				
RingCentral	31.245	6.797	3,12				
		76.228	34,97				
Summe Aktien		211.432	97,00				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderengeregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente							
		211.432	97,00				
Offene Investmentfonds 4,11%							
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]	8.961	8.961	4,11				
Summe Offene Investmentfonds		8.961	4,11				
Derivate null							
Devisenterminkontrakte null							
Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	64.044	9.848	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	2.695	415	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	1.706	262	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	308	2.011	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	222	1.448	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						220.393	101,11
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(2.415)	(1,11)
Summe Nettovermögen						217.978	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Artificial Intelligence Global Equity um 37,56 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 27,98 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper; Basis: Gesamterträge, 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.

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

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

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 letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten. Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten Sorgen über eine höhere Inflation aufkamen, wodurch ein deutlicher Abverkauf angestoßen wurde. Dank optimistischer

Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nachdem sich die Aktienmärkte im August stark entwickelt hatten, brachen die Kurse im September ein, da erneut Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen aufkamen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark im zwölfmonatigen Berichtszeitraum.

Auf Einzeltitelebene profitierte der Fonds von einer Übergewichteten Position im IC-Hersteller United Microelectronics. Der Aktienkurs des Unternehmens legte deutlich zu, da die Nachfrage nach Halbleiterchips enorm anstieg. Darüber hinaus lieferte eine Übergewichtete Position in Fubon Financial, einem in Asien ansässigen diversifizierten Finanzdienstleister, Mehrwert. Die im Vergleich zur Benchmark untergewichtete Position in Alphabet, der Muttergesellschaft von Google, belastete hingegen die Rendite. Das Geschäft lief während der Pandemie sehr gut, wobei die Erträge durch die zunehmende Verbreitung digitaler Werbung und die verstärkte Nutzung seiner Cloud-Dienste – Google Cloud Platform (GCP) – angekurbelt wurden.

Hinsichtlich unserer Stilfaktoren schließlich leisteten Substanzwerte einen positiven Beitrag, wobei der Fonds allerdings gegen Ende des Berichtszeitraums auch von seinem Engagement im Faktor Dynamik profitierte.

Ausblick

Es gibt Hinweise darauf, dass sich einige der Lieferengpässe, die von den Produktionszentren in Asien ausgingen, inzwischen entspannen. Auch bei Rohstoffen lässt der Kostendruck teilweise nach. Weiterhin sei darauf hingewiesen, dass das verarbeitende Gewerbe in China einen leichten Rückgang verzeichnet hat. Im Westen warten wir ab, inwieweit sich die Beendigung der staatlichen Unterstützungsprogramme auf die Erwerbsbeteiligung auswirken wird. All diese Faktoren legen nahe, dass der Druck auf die Lieferketten noch vor Jahresende nachlassen könnte. Alles in allem könnte die Performance der Aktienmärkte durch eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik und eine potenziell höhere Besteuerung gedämpft werden.

Quantitative Investments Team

Oktober 2021.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	12.284
Bankguthaben		98
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		63
Zins- und Dividendenforderungen		28
Forderungen aus Zeichnungen		66
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		12.540
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	27	20
Summe Passiva		38
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.502

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.705
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		231
Realisierte Nettogewinne		1.871
Nicht realisierte Nettogewinne		1.053
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.919
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.254)
Nettoertragsausgleich	10	(23)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.502

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	311
Summe Erträge		311
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	43
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	19
Vertriebsgebühren	4,1	18
Summe Aufwendungen		80
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		231
Realisierte Nettogewinne		
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.764
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(11)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		115
Realisierte Währungsgewinne		3
Realisierte Nettogewinne		1.871
Nicht realisierte Nettogewinne		
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.073
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(20)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.053
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.155

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	W Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.795	567	650	109.243	77.695
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	80.000	-	507.135	163.212	97.931
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.561)	-	-	(38.430)	(49.679)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	94.234	567	507.785	234.025	125.947
Nettoinventarwert je Anteil	12,8508	12,8442	13,0636	12,4065	13,0510
					Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres					1.007.696
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile					-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile					(1.000.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres					7.696
Nettoinventarwert je Anteil					13,2709

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur of fiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,23%			
Aktien 94,23 %			
Australien 2,77 %			
Fortescue Metals	10.374	112	0,90
Harvey Norman	6.704	24	0,19
National Australia Bank	8.199	165	1,32
Sonic Healthcare	1.520	45	0,36
		346	2,77
Brasilien 0,24 %			
Marfrig Global Foods	6.300	30	0,24
Kanada 2,69 %			
Canadian Tire	161	23	0,18
CGI	1.506	128	1,02
George Weston	590	64	0,51
Loblaw	1.785	122	0,98
		337	2,69
China 4,55 %			
Bank of China	469.000	166	1,32
China Coal Energy	35.000	27	0,22
China Construction Bank	199.000	142	1,14
CITIC	54.000	57	0,46
Lenovo	70.000	75	0,60
PetroChina	166.000	79	0,63
SITC International	6.000	22	0,18
		568	4,55
Dänemark 1,33 %			
AP Moller - Maersk	61	166	1,33
Ägypten 0,18 %			
Telecom Egypt	25.663	23	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Finnland 0,76 %			
Kesko	2.764	95	0,76
Frankreich 1,32 %			
Cie de Saint-Gobain	2.453	166	1,32
Deutschland 0,95 %			
Daimler	1.037	93	0,74
Mercoer International	2.237	26	0,21
		119	0,95
Hongkong 0,33 %			
Kingboard	5.000	23	0,19
VTech	2.500	18	0,14
		41	0,33
Indien 0,20 %			
Airtel Africa	18.660	25	0,20
Israel 0,19 %			
Plus500	1.258	24	0,19
Japan 10,05 %			
Alfresa Holdings	1.500	23	0,18
Amada Co	2.400	25	0,20
Canon Marketing Japan	1.000	23	0,18
Elecom Co	1.400	23	0,18
Ezaki Glico	600	23	0,18
Hisamitsu Pharmaceutical	600	23	0,18
Idemitsu Kosan	1.900	50	0,40
Itoham Yonekyu Holdings	3.500	23	0,18
Japan Post	12.100	103	0,82
Japan Tobacco Inc	8.900	175	1,40
Kaken Pharmaceutical Co	500	21	0,18
Kandenko	2.800	23	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kao	2.600	155	1,24
LINTEC	1.000	23	0,18
Medipal Holdings	1.700	32	0,26
MEIJI	1.100	71	0,57
Mitsubishi Shokuhin Co	900	24	0,19
Mochida Pharmaceutical	800	25	0,20
NS Solutions	700	24	0,19
Paltac Corporation	600	27	0,22
Sankyo Co	900	22	0,18
Secom	500	36	0,29
SoftBank	11.000	149	1,20
Suzuken Co	800	23	0,18
Taisho Pharmaceutical	400	23	0,18
Toshiba Tec Corporation	600	26	0,22
Trend Micro	1.100	61	0,49
		1.256	10,05
Russische Föderation 1,84 %			
Afrosa	13.370	24	0,19
PhosAgro	1.273	28	0,22
Rosneft	11.823	100	0,80
Surгутneftegas	154.400	78	0,63
		230	1,84
Singapur 0,30 %			
United Overseas Bank	2.000	38	0,30
Südafrika 1,17 %			
Anglo American	3.596	127	1,02
Kumba Iron Ore	572	19	0,15
		146	1,17
Südkorea 0,17 %			
Samsung Electronics	344	21	0,17

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 1,37 %			
Getinge	568	23	0,18
Investor	6851	148	1,19
		171	1,37
Schweiz 1,55 %			
Kuehne + Nagel International	502	172	1,38
Logitech International	251	22	0,17
		194	1,55
Taiwan 6,06 %			
Acer	26000	23	0,18
Asustek Computer	6000	70	0,56
Cathay Financial	80000	166	1,33
EVA Airways	1.163	1	0,01
Evergreen Marine	9000	41	0,33
Fubon Financial	44600	123	0,98
Lite-On Technology	19000	43	0,34
Novatek Microelectronics	4000	59	0,47
Quanta Computer	20000	55	0,44
United Microelectronics	77000	177	1,42
		758	6,06
Thailand 0,18 %			
Sri Trang Gloves (Alien)	23600	22	0,18
Türkei 0,38 %			
Eregli Demir	12470	23	0,19
Ford Otomotiv Sanayi	1229	23	0,19
		46	0,38
Ukraine 0,16 %			
Ferrexpo	4526	20	0,16
Vereinigtes Königreich 5,07 %			
Evrax	4135	33	0,25

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
J Sainsbury	15.564	60	0,48
Janus Henderson	649	27	0,22
Kingfisher	21.181	96	0,77
Liberty Global	5.438	160	1,28
Man	10.022	28	0,22
Morgan Sindall	846	27	0,22
Rio Tinto	2.437	161	1,29
Royal Mail	3.498	20	0,16
Synthomer	3.222	22	0,18
		634	5,07
USA 50,42 %			
Abercrombie & Fitch	695	26	0,21
ABM Industries	552	25	0,20
Advance Auto Parts	570	119	0,95
AdvanSix	744	30	0,24
Affiliated Managers	143	22	0,18
Aflac	2.866	149	1,20
AGNC Investment	5.464	86	0,69
Alstate	1.300	165	1,32
AMC Networks	475	22	0,18
Amdocs	302	23	0,18
Amgen	308	65	0,52
Andersons	822	25	0,20
Annaly Capital Management (REIT)	13.644	115	0,92
Apogee Enterprise	622	24	0,19
Arcbest	374	31	0,25
Arrow Electronics	755	85	0,68
AT&T	5.064	137	1,10
Atlas Air Worldwide	341	28	0,22
Autonation	236	29	0,23
AutoZone	28	48	0,38
Avnet	577	21	0,17
BRiley Financial	409	24	0,19
Bath & Body Works	388	24	0,19
Benchmark Electronics	875	23	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Best Buy	1.427	151	1,21
Big Lots!	534	23	0,18
Boise Cascade	442	24	0,19
Bonanza Creek Energy	627	30	0,24
Bristol-Myers Squibb	756	45	0,36
Cato	1.436	24	0,19
Central Garden & Pet	565	24	0,19
Century Communities	336	21	0,17
Cerner	1.050	74	0,59
CH Robinson Worldwide	1.201	105	0,84
Comfort Systems USA	345	25	0,20
Conagra Brands	659	22	0,18
Conn's	1.061	24	0,19
CSG Systems	502	24	0,19
CTS	783	24	0,19
Daktronics	4.494	24	0,19
DaVita	185	22	0,18
Dick's Sporting Goods	218	26	0,21
Donnelley Financial Solutions	715	25	0,20
Dorian LPG	1.859	23	0,18
Eagle Pharmaceuticals	544	30	0,24
Echo Global Logistics	828	40	0,32
Employers	610	24	0,19
ePlus	259	27	0,22
Ethan Allen Interiors	1.033	24	0,19
Evercore	160	21	0,17
Expeditors International of Washington	1.453	173	1,38
F5 Networks	172	34	0,27
First American Financial	333	22	0,18
Flex	1.338	24	0,19
Fresh Del Monte	716	23	0,18
FTI Consulting	184	25	0,20
Genworth	6.518	24	0,19
G-III Apparel	851	24	0,19
Group 1 Automotive	151	28	0,22
H&R Block	1.065	27	0,22

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Haverty Furniture	732	25	0,20
HealthStream	857	25	0,20
Heidrick & Struggles	587	26	0,21
Henry Schein	440	34	0,27
Hewlett Packard Enterprise	1.632	23	0,18
Hilltop	731	24	0,19
HomeStreet	605	25	0,20
Hopson Development	7.000	25	0,20
HP	5.700	156	1,25
Huntington Ingalls Industries	341	66	0,53
Innoviva	1.713	29	0,23
Insight Enterprises	249	22	0,18
JMSmucker	1.128	135	1,08
J2 Global	185	25	0,20
Jefferies Financial Group	671	25	0,20
Juniper Networks	3.097	85	0,68
Kelly Services	1.141	22	0,18
Knight-Swift	1.535	79	0,63
Knowles	1.170	22	0,18
Kohl's	475	22	0,18
Kroger	4.316	174	1,39
Lennar	1.752	164	1,31
Louisiana Pacific	378	23	0,18
Manpower	197	21	0,17
Matson	358	29	0,23
Maximus	290	24	0,19
Mckesson	887	177	1,43
Method Electronics	575	24	0,19
Mohawk Industries	599	106	0,85
Movado Group	812	26	0,21
Murphy USA	174	29	0,23
Myr	294	29	0,23
National Bank	648	26	0,21
Navient Corp	1.279	25	0,20
Netgear	749	24	0,19
NortonLifeLock	5.549	140	1,12

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nucor	282	28	0,22
Olympic Steel	978	24	0,19
Omnicom	2219	161	1,29
Organon	790	26	0,21
OSI Systems	241	23	0,18
PCConnection	536	24	0,19
Photronics	1.779	24	0,19
Piper Sandler Cos	181	25	0,20
Plexus	266	24	0,19
ProgressSoftware	541	27	0,22
PulteGroup	513	24	0,19
Redwood Trust	2.032	26	0,21
Reliance Steel & Aluminum	165	23	0,18
Robert Half International	1.111	111	0,89
Ryder System	294	24	0,19
Sallie Mae	1.266	22	0,18
Sally Beauty	1.496	25	0,20
Sanmina	638	25	0,20
ScanSource	807	28	0,22
SeagateTechnology	467	39	0,31
Seneca Food	479	23	0,19
Shoe Carnival	732	24	0,19
Signet Jewelers	322	25	0,20
Sigam Holdings	569	22	0,18
SpartanNash	1.276	28	0,22
SproutsFarmersMarket	1.077	25	0,20
Standard Motor Products	545	24	0,19
Synchrony Financial	3.702	181	1,45
Synnex	201	21	0,17
Target	629	144	1,15
The ODP Corporation	628	25	0,20
TriPointe	1.144	24	0,19
TrueBlue	830	22	0,18
TTM Technologies	1.688	21	0,17
Universal Electronics	483	24	0,19
USANA Health Sciences	257	24	0,19

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
Vera Bradley	2163	20	0,16	
Veritiv	339	30	0,24	
Vishay Intertechnology	1.170	24	0,19	
Vista Outdoor	664	27	0,22	
Vontier	734	25	0,20	
Voya Financial	1.220	75	0,60	
Western Union	1.372	28	0,22	
Whirlpool	113	23	0,18	
Williams-Sonoma	139	25	0,20	
Zumiez	645	26	0,21	
		6.305	50,42	
Summe Aktien		11.781	94,23	
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
		11.781	94,23	
Offene Investmentfonds 4,02%				
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 [†]	503	503	4,02	
Summe Offene Investmentfonds		503	4,02	
Derivate (0,16 %)				
Futures-Kontrakte (0,16 %)				
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	17.12.2021	31	(20)	(0,16)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(20)	(0,16)

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	7.639	9.049	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	182	154	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	175	149	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(20)	(0,16)
Summe Wertpapieranlagen						12.264	98,09
Sonstiges Nettovermögen						238	1,91
Summe Nettovermögen						12.502	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 20,65 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan TR Index, um 16,89 %.

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.

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, bekennt gegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI ist 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, beklüftig 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

Die Aktienmärkte im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) tendierten während der zwölf Monate aufwärts. Der Berichtszeitraum begann positiv, da die Stimmung durch die lockere Geldpolitik, den Ausgang der US-Wahlen und die erfolgreiche Entwicklung und Verteilung von Impfstoffen gestützt wurde. Die positive Entwicklung ließ sich auch durch die Störungen durch das Coronavirus und die zunehmenden geopolitischen Spannungen aufgrund der Verschlechterung der Beziehungen zwischen den USA und China nicht aus der Bahn werfen. In der Folge waren die Märkte starken Schwankungen ausgesetzt, da die Anleiherenditen stiegen und Sorgen hinsichtlich der Erholung von der Pandemie aufkamen. Die Verluste waren jedoch nicht so stark, dass sie die anfänglichen Gewinne ausgeglichen hätten.

Die chinesischen Märkte entwickelten sich aufgrund des Aufschwungs der Binnenwirtschaft über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg positiv, gaben jedoch in den letzten Monaten wieder nach. Im Juli erließen die Behörden striktere Vorschriften für den privaten Bildungs-, Internet- und Immobiliensektor. Dies löste einen Abverkauf in ganz Asien aus, da sich die Anleger Sorgen über eine mögliche Regulierung in weiteren Sektoren machten. Verschärft wurden diese Bedenken durch das Risiko, dass die Notlage des angeschlagenen Immobilienentwicklers Evergrande auf andere Firmen übergreifen könnte und dass Stromausfälle die Industrietätigkeit weiter bremsen könnten.

In Indien entwickelte sich die Lage erfreulicher. Der Markt erzielte die stärkste Wertentwicklung der Region, was höheren Rohstoffpreisen, einem verbesserten Zugang zu Impfstoffen und der sich daraus ergebenden erwarteten Belebung der Dienstleistungstätigkeit zu verdanken war. Australien profitierte ebenfalls von steigenden Rohstoffpreisen. Auch technologie-lastige Märkte wie Taiwan und Korea verbuchten solide Gewinne, da der Technologiesektor von der Nachfrage aufgrund der vermehrten Arbeit im Home Office, der Marktdurchdringung von 5G-Smartphones und einer unerwartet schnellen Erholung der Nachfrage aus dem Automobil- und Industriesektor profitierte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark während des Zwölfmonatszeitraums, was vor allem der Titelauswahl in China zu verdanken war.

In China wirkte sich unser untergewichtetes Engagement in Alibaba positiv auf die relative Wertentwicklung aus, da die chinesische Regierung eine kartellrechtliche Untersuchung des Unternehmens einleitete. Wir machten uns die Schwäche der Aktie zunutze, um unsere Position im Unternehmen aufzustocken, da wir davon ausgehen, dass es sich dank seines breiten Wettbewerbsvorsprungs an die aufsichtsrechtlichen Änderungen anpassen wird. Was die kurzfristige Entwicklung anbelangt, sind wir angesichts der laufenden staatlichen Untersuchungen jedoch weiterhin vorsichtig, und wir werden die Risiken genau im Auge behalten.

Unser Engagement im chinesischen Markt für erneuerbare Energien entwickelt sich weiterhin gut. Die Aktie von Nari Technology legte zu, da der Ausbau des staatlichen Stromnetzes aufgrund der jüngsten Stromengpässe und des politischen Vorstoßes in Richtung erneuerbarer Energien immer dringlicher wird. Yunnan Energy, ein führender Hersteller von Batterieseparatoren für Elektrofahrzeuge, entwickelte sich ebenfalls erfreulich, nachdem das Unternehmen eine robuste Nachfrage gemeldet hatte, da Batteriehersteller weltweit ihre Kapazitäten erweitern. Ein weiterer chinesischer Titel, der sich stark entwickelte, war Wuxi Biologics. Der Anbieter von pharmazeutischen Auftragsentwicklungs- und -fertigungsdiensten hob seine Prognosen aufgrund der soliden pandemiebedingten Auftragslage und der erzielten Marktanteilsgewinne an.

Dadurch wurde die schwache Performance der übrigen Festlandstitel ausgeglichen. Das harte Durchgreifen der Aufsichtsbehörden hat auch Auswirkungen auf Tencent gehabt, wir sind jedoch nach wie vor sehr von dem Unternehmen überzeugt. Wir gehen davon aus, dass neue Vorschriften Änderungen an den derzeitigen Geschäftspraktiken erforderlich machen werden, glauben jedoch, dass Tencent der dominierende Akteur in einem nach wie vor äußerst attraktiven langfristigen

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Wachstumssektor bleiben wird. Auch Ping An Insurance fiel zurück, was Sorgen über sein Engagement in chinesischen Immobilienanlagen zuzuschreiben war. In Hongkong musste Sands China Kurseinbußen hinnehmen, da Anleger eine Verschärfung der Vorschriften befürchteten. Budweiser Brewing APAC meldete unterdessen enttäuschende Ergebnisse, die auf die schwierigen operativen Rahmenbedingungen in Südkorea sowie neuerliche Covid-19-Ausbrüche in China zurückzuführen waren.

Anderenorts innerhalb der Region bot ein rosiger Marktausblick für Halbleiterchips sowohl Samsung Electronics in Südkorea als auch der Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Auftrieb. Auch unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position im niederländischen Hersteller von Halbleiteranlagen ASML Holdings profitierte von dieser Entwicklung. In Indien meldete der führende Hypothekenanbieter HDFC trotz schwieriger operativer Bedingungen robuste Ergebnisse.

In Australien wurde die Wertentwicklung des Fonds dadurch belastet, dass er die Commonwealth Bank of Australia gemieden hatte. Unsere Position im Lieferanten von Blutplasmaerzeugnissen CSL bremste die Performance ebenfalls, da die Aktie nach einer langen Phase der Outperformance eine Verschnaufpause einlegte.

Hinsichtlich der wichtigsten Veränderungen im Portfolio hatten wir in unserem Rückblick auf das erste Halbjahr bereits angemerkt, dass wir uns die Marktvolatilität zunutze gemacht hatten, um Unternehmen mit strukturellen Wachstumstreibern und soliden Fundamentaldaten ins Portfolio aufzunehmen. Angesichts der attraktiven Chancen, die sich im Zuge von Markturbulenzen eröffneten, verfolgten wir im zweiten Halbjahr eine ähnliche Strategie.

Die meisten Käufe des Fonds konzentrierten sich auf China, wo wir die Position im Aberdeen China A Share Fund auflösten und stattdessen Direktpositionen einrichteten. Wir konzentrierten uns auf Unternehmen, die mit politischen Zielen wie digitale Innovation, umweltfreundliche Technologien, Zugang zu bezahlbaren Gesundheitsleistungen und verbesserter Wohlfahrt in Einklang stehen. Zu diesen neuen Positionen zählten die China Merchants Bank, das hochwertigste Kreditinstitut auf dem Markt für chinesische A-Aktien, Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics, der größte Hersteller medizinischer Geräte des Landes, Shenzhen Inovance, ein qualitativ hochwertiges Unternehmen im Bereich der Automatisierungstechnik, Shenzhen International, das Bekleidung für globale Marken wie Nike, Adidas, Uniqlo und Puma herstellt, und Sungrow, ein weltweit führender Anbieter von Wechselrichtern, einer wichtigen Komponente für Solarprojekte.

Auch außerhalb Chinas finden wir attraktive Chancen. Wir beteiligten uns an Hon Hai Precision Industry, dem wichtigsten iPhone-Lieferanten von Apple, sowie am koreanischen Internetunternehmen Kakao Corp. Wir gehen davon aus, dass die Margen von Hon Hai dank

besserer Preisgestaltung und wachsender Lieferungen steigen werden und dass Kakao Corp vom Trend unter Verbrauchern hin zum Online-Shopping profitieren wird. Ein weiterer Titel, der ins Portfolio aufgenommen wurde, war Delta Electronics aus Taiwan, ein Hersteller von Stromversorgungssystemen für eine Vielzahl von Branchen. Wir sind bezüglich der Aussichten des Unternehmens zuversichtlich. Diese werden durch das Engagement in verschiedenen Wachstumstreibern gestützt, wie z. B. 5G, Rechenzentren und die zunehmende Verbreitung von Elektrofahrzeugen.

Im Gegenzug trennten wir uns von CapitalLand, JD Health, KE Holdings, Meituan, New Oriental Education, Shanghai International Airport, Singtel und Swire Properties.

Ausblick

Trotz neuerlicher Covid-19-Ausbrüche, des insbesondere in China zu verzeichnenden Drucks seitens der Aufsichtsbehörden und der nagenden Sorgen um Inflation und steigende Zinsen sehen wir gute Gründe für eine optimistische Haltung gegenüber asiatischen Aktien. Auch wenn in China weiterhin regulatorische Risiken bestehen, sind wir davon überzeugt, dass die Behörden ein ausgewogenes Verhältnis zwischen der Förderung von Innovation und der Erreichung ihrer politischen Ziele anstreben. Wir bevorzugen insbesondere qualitativ hochwertige Unternehmen, die einen starken Bezug zum inländischen Konsum haben. Da der Sektor mit den strategischen Zielen der chinesischen Behörden vereinbar ist, dürfte er besser in der Lage sein, den aufsichtsrechtlichen Belastungen standzuhalten und sich somit weiter gut zu entwickeln.

Unterdessen werden die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und China das Bestreben Chinas nach Autarkie weiter vorantreiben, was wiederum Anlagechancen eröffnet, sei es im Bereich des Binnenkonsums, der Technologie oder der grünen Energie. Wir positionieren unser Portfolio weiterhin so, dass es auf strukturelle Wachstumsthemen wie diese ausgerichtet ist, die den kurzfristigen Ungewissheiten trotzen werden.

Und schließlich ist es trotz der durch das Coronavirus verursachten Störungen wahrscheinlich, dass sich das Gewinnwachstum der Unternehmen in diesem Jahr wieder erholen wird, was insbesondere auf den robusten Tech-Hardware-Sektor zurückzuführen ist. Die Impfquoten steigen inzwischen in der gesamten Region an und dürften allmählich zu einer Lockerung der Beschränkungen und einer weiteren Öffnung der Wirtschaft führen. Dies sollte helfen, den durch kurzfristige Engpässe in den Lieferketten bedingten Inflationsdruck zu mindern. Angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit Preismacht und der Fähigkeit, Kostendruck weiterzugeben.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	2.836.692
Bankguthaben		52.931
Zins- und Dividendenforderungen		3.063
Forderungen aus Zeichnungen		3.654
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		25.899
Sonstige Vermögenswerte		6.009
Summe Aktiva		2.928.248
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5.868
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4.544
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.279
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	1.354
Sonstige Verbindlichkeiten		12.262
Summe Passiva		30.307
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.897.941

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.213.612
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5.492)
Realisierte Nettogewinne		295.072
Nicht realisierte Nettogewinne		162.902
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		998.143
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(766.134)
Nettoertragsausgleich	10	(59)
Gezahlte Dividenden	5	(103)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.897.941

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	49.218
Erträge aus Wertpapierleihe	16	88
Summe Erträge		49.306
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	47.963
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	7.028
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	43	(296)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	43	6.732
Vertriebsgebühren	41	53
Sonstige Betriebskosten		50
Summe Aufwendungen		54.798
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5.492)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		297.882
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.232)
Realisierte Währungsverluste		(1.578)
Realisierte Nettogewinne		295.072
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		164.057
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1.149)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettogewinne		162.902
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		452.482

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17820327	578681	33044	1451518	1020
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	17832429	123074	21338	1230768	17536
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3852943)	(85174)	(4603)	(648972)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	31.799.813	616.581	49.779	2.033.314	18.556
Nettoinventarwert je Anteil	18,1040	82,1005	1.556,2475	13,5203	14,7559

	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	B Acc USD	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	16121633	458	265916	44318	34492
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1681664	5981	141985	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3289103)	-	(39549)	(2465)	(9832)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	14.514.194	6.439	368.352	41.853	24.660
Nettoinventarwert je Anteil	110,5284	15,2851	15,1221	82,8886	22,7091

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Alnc USD	S Acc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	653705	1.308076	861438	263142	38605
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1372640	1.826077	62388	18071	71178
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(880103)	(1.073897)	(97795)	(19439)	(37970)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.146.242	2.060.256	826.031	261.774	71.813
Nettoinventarwert je Anteil	16,1113	125,1745	15,8352	37,4824	16,5453

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3609597	992427	192338	6062774	346329
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3160573	245686	639619	1455822	200578
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4153657)	(180231)	(306026)	(1250804)	(57269)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.616.513	1.057.882	525.931	6.267.792	489.638
Nettoinventarwert je Anteil	19,0006	20,1167	13,0604	16,9033	15,2274

	Z Acc USD	Z Qlnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	444	110465
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	102726	181
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(110003)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	103.170	643
Nettoinventarwert je Anteil	18,2324	14,1784

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,80%			
Aktien 97,80 %			
Australien 10,97 %			
Aristocrat Leisure	1.155.556	38.877	1,34
BHP	2.461.210	62.658	2,16
Cochlear	312.610	49.619	1,71
CSL	411.808	86.996	3,00
Fisher & Paykel Healthcare	1.004.977	22.192	0,77
Goodman	1.989.500	31.085	1,07
Xero	265.236	26.555	0,92
		317.982	10,97
Belgien 1,07 %			
Budweiser	12.248.600	31.044	1,07
China 25,88 %			
Alibaba	3.500.900	63.973	2,21
China Conch Venture	8.056.000	37.229	1,28
China Merchants Bank 'A'	6.647.364	51.956	1,79
China Resources Gas	4.696.000	24.658	0,85
China Resources Land	6.998.000	29.508	1,02
China Tourism Group	1.069.704	43.092	1,49
GDS Holdings (HKD)	2.637.700	18.771	0,65
GDS Holdings (USD)	114.257	6.465	0,22
Glodon	1.552.480	16.029	0,55
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	245.597	6.621	0,23
Hangzhou Tigermed Consulting	565.600	12.050	0,42
Kweichow Moutai 'A'	130.847	37.101	1,28
LONGi	1.814.125	23.183	0,80
NARI Technology	6.424.300	35.740	1,23
Ping An Insurance	2.088.500	14.280	0,49
Shenzhen Inovance Technology	872.187	8.517	0,29
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	262.590	15.682	0,54
Shenzhou International	820.700	17.453	0,60
Sungrow Power Supply	649.860	14.941	0,52

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tencent	2.917.200	172.942	5,97
Wanhua Chemical	1.327.288	21.949	0,76
Wuxi Biologics (Cayman)	3.216.500	52.247	1,80
Yunnan Energy New Material	591.842	25.689	0,89
		750.076	25,88
Hongkong 7,56 %			
AIA	13.353.800	154.258	5,32
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.052.429	64.839	2,24
		219.097	7,56
Indien 12,47 %			
Hindustan Unilever	1.353.094	49.105	1,69
Housing Development Finance	2.416.330	89.408	3,09
Kotak Mahindra Bank	1.478.850	39.851	1,37
New India Investment Trust [†]	5.402.000	47.563	1,64
SBI Life Insurance	2.648.415	43.272	1,49
Tata Consultancy Services	1.210.435	61.589	2,13
Ultratech Cement	307.561	30.630	1,06
		361.418	12,47
Indonesien 1,99 %			
Bank Central Asia	23.716.500	57.541	1,99
Macao 0,57 %			
Sands China	8.038.800	16.512	0,57
Niederlande 3,23 %			
ASM International (stimmrechtslos)	73.104	28.674	0,99
ASML	86.451	64.883	2,24
		93.557	3,23
Philippinen 1,24 %			
Ayala Land	29.008.622	18.994	0,66
Bank of the Philippine Islands	10.600.199	16.827	0,58
		35.821	1,24

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 3,99 %			
City Developments	1.063.179	5.415	0,19
DBS	2.565.447	57.314	1,98
Oversea-Chinese Banking**	6.250.243	52.921	1,82
		115.650	3,99
Südkorea 13,78 %			
Kakao	234.780	23.448	0,81
LG Chem	89.069	58.414	2,02
Samsung Biologics	44.792	33.083	1,14
Samsung Electronics (PREF)	4.057.748	238.359	8,22
Samsung SDI	75.901	46.060	1,59
		399.364	13,78
Taiwan 13,46 %			
Delta Electronics	4.557.000	41.177	1,42
Hon Hai Precision Industry	10.212.000	38.578	1,33
Sea	99.610	31.744	1,10
TSMC	13.370.297	278.583	9,61
		390.082	13,46
Thailand 0,81 %			
Siam Cement (Alien)	1.962.336	23.431	0,81
Vereinigtes Königreich 0,78 %			
Rio Tinto	341.974	22.657	0,78
Summe Aktien		2.834.232	97,80
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.834.232	97,80
Offene Investmentfonds 0,09 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1†	2.460	2.460	0,09
Summe Offene Investmentfonds		2.460	0,09

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,05 %)

Devisenterminkontrakte (0,05 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	81.511.946	3.787.974	(69)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	1.622.635	74.962	(1)	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	329.497	14.904	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	1.397.749	6.441	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	29.485	1.356	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	39.921	46.635	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	1.342	1.568	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	191.769	221.890	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	28.258.882	33.472.787	(669)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.108.537	22.634.158	(453)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	7.816.688	9.258.906	(186)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	583.125	686.209	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	389.146	457.939	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	386.498	453.456	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	143.939	169.385	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	102.502	121.414	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	98.984	116.674	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	74.072	87.429	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	69.638	82.339	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	60.923	71.811	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	40.244	47.705	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	38.781	45.588	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	25.286	29.724	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23.745	27.910	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	10.436	12.311	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.768	6.767	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.282	6.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.150	3.734	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.067	2.433	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.813	2.116	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.575	1.843	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.049	1.238	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	750	889	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	563	665	-	-

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	511	606	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	489	579	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	377	441	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	340	400	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	245	289	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	239	281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	170	200	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	140	166	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	56	66	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	05.10.2021	14.936	329.497	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	82.680	1.785.814	1	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	79.565	1.732.382	1	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	52.984	1.152.123	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	4.282	92.908	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	38	826	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	1.840	1.575	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	2.113	1.813	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	848.733	720.801	12	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	704.343	599.824	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	638.587	541.055	11	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	546.523	464.144	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	472.652	402.514	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	231.576	196.670	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	222.190	191.769	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	170.506	145.204	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	156.692	132.942	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	77.023	65.001	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	46.702	39.921	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	40.060	34.087	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	15.560	13.131	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	14.354	12.242	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	6.242	5.319	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.840	3.272	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.623	3.090	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.069	2.606	-	-

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.653	2.262	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.529	2.154	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.570	1.342	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.396	1.188	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	850	720	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	717	605	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	328	280	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	131	111	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	110	93	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	96	82	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	64	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	40	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	36	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	28	24	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.354)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.354)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen						2.835.338	97,84
Sonstiges Nettovermögen						62.603	2,16
Summe Nettovermögen						2.897.941	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Multi Asset um 12,12 %. Demgegenüber legte die Benchmark (50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index, 50 % Markt IBOXX ALBI Index) um 9,05 % zu.

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

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

Die MSCI-Angaben sind nur für 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 sollen nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie besehen, bekennt gegeben. 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

Asiatische Risikoanlagen legten während der zwölf Monate zu, wobei Aktien die Wertentwicklung von Anleihen übertrafen. Aktien tendierten im letzten Quartal 2020 aufwärts, da sie durch die Einleitung von Impfkampagnen und den Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen Auftrieb erhielten. Im Juli brachen die chinesischen Märkte, die sich über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg gut entwickelt hatten, jedoch stark ein, nachdem die Behörden striktere Regeln für den privaten Bildungs-, Internet- und Immobiliensektor erlassen hatten. Dies löste einen breiteren Abverkauf an den Märkten der Region aus, da Anleger eine verschärfte Regulierung weiterer Sektoren befürchteten. Dadurch wurden die zuvor erzielten Gewinne wieder ausgelöscht. Nichtsdestotrotz wurden die Aktienkurse durch positive Unternehmensgewinne und Hoffnung auf eine Wiedereröffnung der Wirtschaft im Zuge der Impfkampagnen untermauert.

Asiatische Rentenwerte erzielten während des Berichtszeitraums ebenfalls eine positive Gesamtrendite. Allerdings wurden die Gewinne dadurch gebremst, dass die Renditen innerhalb der Region dem Vorbild von US-Staatsanleihen folgten und aufwärts tendierten. Auf Lokalwährungen lautende Staatsanleihen übertrafen asiatische Kreditwerte, wobei indonesische Schuldtitel angesichts niedrigerer Renditen eine starke Outperformance erzielten, da die hohen Infektionsraten des Landes die Risikobereitschaft der Anleger dämpften. Im Kreditsegment verengten sich die Spreads in der ersten

Hälfte des Berichtszeitraums kontinuierlich. Ab Juli lösten jedoch steigende Ausfallquoten sowie die verschärfte Regulierung in China eine erhebliche Spread-Erweiterung aus. Insbesondere die 2020 eingeführten neuen Obergrenzen für die Verschuldungsquote von Bauträgern führten Anfang 2021 zu mehreren Zahlungsausfällen, unter anderem auch bei China Fortune Land. Ende September versäumte Evergrande, eines der größten Bauunternehmen des Landes, die Zinszahlungen für zwei Offshore-Anleihen, was vom Markt weitgehend eingepreist wurde. Dies hatte zur Folge, dass sich Investment-Grade-Anleihen stärker entwickelten als hochverzinsliche Schuldtitel.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio übertraf im Berichtszeitraum die Performance der Benchmark. Sämtliche Strategien, einschließlich derjenigen, die auf eine taktische Asset Allocation, asiatische Anleihen, geschlossene Fonds und aktive Aktienanlagen ausgerichtet sind, trugen zur Rendite bei. Die quantitative Aktienstrategie hingegen entwickelte sich aufgrund einer ungünstigen Titelauswahl unterdurchschnittlich.

Im letzten Quartal 2020 erhöhten wir vor den US-Präsidentenwahlen unser übergewichtetes Engagement in Aktien; wir hielten den im Oktober verzeichneten Ausverkauf, der von den US-Märkten angeführt wurde, für übertrieben. Darüber hinaus nahmen wir eine Rotation unseres Aktienengagements vor und verlagerten uns angesichts der positiven Entwicklungen in Verbindung mit Impfstoffen von defensiven Sektoren und Regionen auf zyklischere Bereiche. Dank dieser Maßnahmen gelang es uns, an der zum Jahresende verzeichneten Aktienrally zu partizipieren. Anfang 2021 nahmen wir eine allmähliche Verringerung der Anleihenduration des Portfolios vor, da wir eine höhere Inflation und steigende Renditen erwarteten. Außerdem passten wir unser Engagement in Aktien an: Wir verlagerten uns von Märkten wie den asiatischen Schwellenländern, Japan und Indonesien, die sich gut entwickelt hatten, auf Nachzügler mit positivem Ausblick, die weiterhin unterbewertet erschienen. Hierzu zählten beispielsweise das Vereinigte Königreich oder auch globale Bergbauaktien. Im zweiten und dritten Quartal 2021 behielten wir eine moderate Übergewichtung von Aktien und eine Untergewichtung von Staatsanleihen bei. Als die Weltwirtschaft in die Übergangsphase in der Mitte des Zyklus eintrat, verringerten wir die stark zyklische Ausrichtung des Portfolios zugunsten einer ausgewogeneren Allokation zwischen zyklischen Sektoren (z. B. Industrie, Finanzen, Bergbau) und Sektoren, die vom strukturellen Wachstum profitieren würden (z. B. Mobilität der Zukunft, globales Gesundheitswesen). Anfang August, als die Renditen von US-Staatsanleihen aufgrund starker makroökonomischer Daten und einer restriktiveren Ausrichtung der US-Notenbank Anzeichen einer Trendwende erkennen ließen, reduzierten wir unser Engagement in den Industrieländern weiter. Im Devisensegment schließlich nahmen wir eine Übergewichtung des US-Dollars vor und schlossen zudem einige diversifizierende Devisen-Carry-Trades ab, im Zuge

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

derer wir Long-Positionen in der indischen Rupie und im Yuan gegenüber dem Taiwan-Dollar und dem thailändischen Baht einrichteten.

Im Aktienbereich nutzten wir die Marktvolatilität, um Unternehmen mit strukturellen Wachstumstreibern und guten Fundamentaldaten ins Portfolio aufzunehmen, auch wenn die steigenden Bewertungen unsere Möglichkeiten begrenzten. Wir beteiligten uns an Hon Hai Precision Industry, dem wichtigsten iPhone-Lieferanten von Apple, sowie am koreanischen Internetunternehmen Kakao Corp. Wir gehen davon aus, dass die Margen von Hon Hai dank besserer Preisgestaltung und wachsender Lieferungen steigen werden und dass Kakao Corp vom Trend unter Verbrauchern hin zum Online-Shopping profitieren wird. Kakao verfügt über eine ganze Reihe von Angeboten rund um sein Hauptprodukt, die Messaging-Plattform KakaoTalk, die unter anderem Freizeit-, Spiel-, Handels- und Finanzdienstleistungen umfassen. Das Unternehmen verfügt über eine dominante Marke, eine hohe Innovationskraft und ein professionelles Managementteam mit einer guten Erfolgsbilanz. In China investierten wir außerdem in den Textilhersteller Shenzhou International, der Bekleidung für globale Marken wie Nike, Adidas, Uniqlo und Puma herstellt. Das Unternehmen ist vertikal integriert, beginnend mit der Forschung und Entwicklung von Stoffen, und kann auf eine gute, von effizienter Ausführung geprägte Erfolgsbilanz verweisen. Im Gegenzug trennten wir uns von Bank of the Philippine Islands, City Developments, ITC, JD Health, New Oriental Education, Sands China und Singtel, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle wahrzunehmen.

Im Rentensegment haben wir unser Engagement in philippinischen Unternehmensanleihen fast halbiert, da ihre Bewertungen im Anschluss an eine robuste Rally weniger attraktiv geworden waren. Ganz ähnlich verringerten wir auch unser Engagement im Nahen Osten im Zuge von Gewinnmitnahmen. In China erhöhten wir unser Engagement in Investment-Grade-Kreditwerten, unter anderem bei Huarong, nachdem die Titel des Unternehmens abverkauft worden waren. Im Zuge der Erholung der Anleihen nahmen wir in der Folge dann Gewinne mit und verringerten unsere Position wieder. Außerdem stockten wir Positionen bei qualitativ hochwertigen chinesischen Hochzinswerten außerhalb des Immobiliensektors auf, wobei wir Positionen in nachrangigen chinesischen Anleihen zugunsten ihrer Pendanten aus anderen Regionen verringerten. Unser Engagement im chinesischen Immobiliensektor schwankte während des Jahres aufgrund der vorstehend erwähnten Volatilität des Sektors.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft gehen wir in unserem Basisszenario weiterhin davon aus, dass das globale Wachstum über mehrere Jahre hinweg über dem Trend liegen wird, während die Wirtschaft weiter geöffnet wird und die geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen bestehen bleiben. Die kurzfristige Nachfragestärke vor dem Hintergrund einer Reihe von Angebotsengpässen führt zu einer Phase erhöhter Inflation. Wir gehen zwar

davon aus, dass sich dieser aggregierte Inflationsimpuls weitgehend als vorübergehend erweisen wird, es dürfte jedoch erhebliche Unterschiede zwischen den verschiedenen Ländern und Sektoren geben. Darüber hinaus tendieren die mittelfristigen Inflationsrisiken eher nach oben, wenn auch in bescheidenem Maße.

Wir behalten den Anstieg der Energiepreise, der durch die Umweltpolitik, pandemiebedingte Versorgungsengpässe und geopolitische Entwicklungen verursacht wird, weiterhin genau im Auge. Auch wenn sich die Kurse an den Märkten anpassen dürften, um höhere Energiekosten zu berücksichtigen, sind wir der Meinung, dass die Aktienmärkte auch bei höheren Ölpreisen gut funktionieren können.

Wir schätzen Aktien weiterhin positiv ein, während die Welle der Delta-Variante des Coronavirus über uns hinwegrollt. Die relativen Aussichten für die einzelnen Regionen und Anlagestile sind weiterhin äußerst ungewiss, und die künftige Entwicklung der relativen Performance wird weitgehend von der Entwicklung der Renditen abhängen. Auf kurze Sicht sollte die Kombination aus der Wiedereröffnung der Wirtschaft, höheren Renditen, Inflation und steigenden Ölpreisen eine Rotation hin zu zyklischen Werten begünstigen. Sobald die Sorgen über das Wachstum in China und den Immobiliensektor des Landes abklingen, dürfte sich Wertpotenzial bei asiatischen Aktien bieten, da das dortige Ertragswachstum die Entwicklung in anderen Regionen übersteigt.

Sollte es zu einem stärkeren, nicht gerechtfertigten Kursrückgang kommen, würden wir wahrscheinlich die Gelegenheit ergreifen, um das Engagement des Portfolios in zyklischen Werten zu erhöhen. Grund hierfür ist in erster Linie unsere Einschätzung, dass sich die Probleme im Energiesektor verschärfen werden und dass die Inflation sowie die Anleiherenditen steigen werden. Außerdem hat der Markt Substanzwerte und zyklische Titel auf breiter Front untergewichtet. Zu unseren Ideen, von denen wir am stärksten überzeugt sind, zählen weiterhin Aktien, Industriewerte, Finanztitel, „grüne“ Metalle und der Gesundheitssektor.

Unter den globalen Kreditmärkten ist Asien einzigartig, was das Ausmaß der Belastungen angeht, die derzeit in den Bewertungen berücksichtigt sind. Die Bewertungen spiegeln eine extreme Risikoaversion wider. Die Spreads von chinesischen Titeln mit Single-B-Rating gegenüber US-Staatsanleihen liegen bei mehr als 2.500 Basispunkten, was eine Ausfallquote von mehr als 40 % impliziert. Risiken und Ungewissheiten sind in den Bewertungen berücksichtigt, aber nur selten spiegeln die Kurse ein derart hohes Verlustrisiko wider. Auch bei der politischen Behandlung des Sektors zeichnet sich – sowohl auf nationaler als auch auf lokaler Ebene – eine gewisse Anpassung ab, wenngleich wir nicht mit einer Rückkehr zu einer reflationären Haltung oder größeren Rettungsaktionen für den Sektor rechnen. Die Volatilität wird weiterhin hoch bleiben, aber da bei vielen Bauträgern inzwischen ein Ausfall eingepreist ist, halten wir das Risiko-Ertrags-Verhältnis für günstig.

Multi-Asset Solutions APAC Team

Oktober 2021

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	37260
Bankguthaben		2412
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		2207
Zins- und Dividendenforderungen		338
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		98
Summe Aktiva		42.315
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		20
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		97
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	271
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2.7	166
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2.8	10
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten	2.9	5
Sonstige Verbindlichkeiten		49
Summe Passiva		675
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		41.640

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		45.569
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		482
Realisierte Nettogewinne		4.972
Nicht realisierte Nettogewinne		83
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.289
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.703)
Nettoertragsausgleich	10	(41)
Gezahlte Dividenden	5	(11)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		41.640

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.239
Erträge aus Wertpapierleihe	1.6	1
Summe Erträge		1.240
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	589
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	135
Vertriebsgebühren	4.1	12
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		21
Summe Aufwendungen		758
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		482
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.620
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(10)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.481
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		62
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(132)
Realisierte Währungsverluste		(49)
Realisierte Nettogewinne		4.972
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		546
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(368)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(11)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(10)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Optionskontrakten		(34)
Nicht realisierte Währungsverluste		(40)
Nicht realisierte Nettogewinne		83
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.537

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD ^A	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	794.112	498.25	33.649	915	76.558
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	10.873	481	4.943	-	3.571
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(181.168)	(302.13)	(5.027)	(915)	(9.171)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	623.817	20.093	33.565	-	70.958
Nettoinventarwert je Anteil	15,2683	159,4586	180,6368	-	230,1888

	A QInc USD	W Acc USD	W QInc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	16.707	18.691	41.163	6.390	130.322
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.035	36.114	21.307	436	8.728
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5.514)	(6.033)	(9.143)	(1.614)	(16.289)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	13.228	48.772	53.327	5.212	122.761
Nettoinventarwert je Anteil	11,2335	13,4554	12,9816	15,5061	13,7446

	X QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	43.697
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.704
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(6.132)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	45.269
Nettoinventarwert je Anteil	11,6776

^ADie Anteilklasse wurde am 2. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 79,44 %			
Aktien 29,11 %			
Australien 2,85 %			
Aristocrat Leisure	3864	130	0,31
BHP (UK)	8904	227	0,55
Cochlear	1190	189	0,45
CSL	1.453	307	0,74
Fisher & Paykel Healthcare	5281	117	0,28
Goodman (REIT)	6.452	101	0,24
Xero	1.149	115	0,28
		1.186	2,85
Belgien 0,27 %			
Budweiser	43.700	111	0,27
China 4,55 %			
Alibaba	12.200	223	0,53
China Conch Venture	28.000	129	0,31
China Merchants Bank 'H'	24.500	195	0,47
China Resources Gas	18.000	94	0,23
China Resources Land	24.000	101	0,24
GDS Holdings (HKD)	10.700	76	0,18
GDS Holdings (USD)	456	26	0,06
Hangzhou Tigermed Consulting	2.900	62	0,15
Ping An Insurance	7.000	48	0,12
Shenzhen International	3.000	64	0,15
Tencent	10.000	593	1,42
Wuxi Biologics (Cayman)	13.500	219	0,53
Xinjiang Goldwind	31.000	65	0,16
		1.895	4,55
Hongkong 1,94 %			
AIA	46.400	536	1,29
Hong Kong Exchanges & Clearing	3.586	221	0,53

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Swire Properties	19.400	49	0,12
		806	1,94
Indien 4,30 %			
Ashoka Indian Equity Investment Trust	200.000	510	1,23
Hindustan Unilever	5.690	206	0,49
Housing Development Finance	9.839	364	0,88
Kotak Mahindra Bank	6.185	167	0,40
SBI Life Insurance	10.719	175	0,42
Tata Consultancy Services	5.090	259	0,62
Ultratech Cement	1.096	109	0,26
		1.790	4,30
Indonesien 0,52 %			
Bank Central Asia	90.000	218	0,52
Niederlande 0,80 %			
ASM International (stimmrechtslos)	261	102	0,24
ASML	310	233	0,56
		335	0,80
Philippinen 0,24 %			
Ayala Land	153.700	101	0,24
Singapur 0,95 %			
DBS	9.562	214	0,52
Oversea-Chinese Banking	21.427	181	0,43
		395	0,95
Südkorea 3,90 %			
Kakao	813	81	0,19
LG Chem	340	223	0,54
Samsung Biologics	160	118	0,28
Samsung Electronics (PREF)	14.241	837	2,01
Samsung SDI	246	149	0,36
Weiss Korea Opportunity Fund	65.000	218	0,52
		1.626	3,90

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Taiwan 3,16 %					
Delta Electronics			17.000	153	0,37
HonHai Precision Industry			33.000	125	0,30
Sea			380	121	0,29
TSMC			44.000	917	2,20
				1.316	3,16
Thailand 0,25 %					
Siam Cement (Aien)			8.800	105	0,25
Vereinigtes Königreich 4,37 %					
Fidelity China Special Situations			32.700	140	0,33
JPMorgan Global Emerging Markets Income Trust			180.000	348	0,84
Rio Tinto			11.750	78	0,19
Schroder Asia Pacific Fund			20.000	157	0,38
Schroder Oriental Income Fund			108.000	386	0,93
Schroders Asian Total Return Investment			71.000	478	1,15
Vina Capital Vietnam Opportunity Fund			37.000	228	0,55
				1.815	4,37
USA 1,01 %					
Morgan Stanley China A Share Fund			15.450	324	0,78
Taiwan Fund			2.800	98	0,23
				422	1,01
Summe Aktien				12.121	29,11
Anleihen 50,33 %					
Unternehmensanleihen 16,21 %					
Australien 0,54 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	224	0,54
China 6,71 %					
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	201	0,48
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	200.000	203	0,49

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CMHI Finance	VAR	PERP	200.000	209	0,50
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	228	0,55
Country Garden	3,1250	22.10.2025	200.000	190	0,45
ENN Clean Energy International Investment	3,3750	12.05.2026	200.000	201	0,48
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	202	0,49
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	208	0,50
Seazen	6,0000	12.08.2024	400.000	388	0,93
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	200.000	201	0,48
Sunac China	5,9500	26.04.2024	200.000	163	0,39
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	202	0,49
Xiaomi Best Time International	2,8750	14.07.2031	200.000	199	0,48
				2.795	6,71
Hongkong 0,96 %					
Wheellock MTN I (EMTN)	2,3750	25.01.2026	200.000	199	0,48
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	198	0,48
				397	0,96
Indien 2,89 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	200.000	213	0,51
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	205	0,50
HDFC Bank	3,7000	PERP	200.000	200	0,48
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.2026	50.000.000	584	1,40
				1.202	2,89
Malaysia 0,48 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	198	0,48
Philippinen 0,56 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	233	0,56
Singapur 0,98 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	201	0,49
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	206	0,49
				407	0,98

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 0,98 %					
BusanBank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	210	0,50
Shinhan Financial	VAR	PERP	200.000	199	0,48
				409	0,98
Thailand 0,65 %					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.2029	50.000	69	0,17
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	200	0,48
				269	0,65
Vereinigte Arabische Emirate 1,46 %					
Emaar Sukuk (EMTN)	3,7000	06.07.2031	200.000	204	0,49
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	208	0,50
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	200.000	197	0,47
				609	1,46
Summe Unternehmensanleihen				6.743	16,21
Staatsanleihen 34,12 %					
China 12,32 %					
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.590	3,82
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	10.000.000	1.558	3,74
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	10.000.000	1.512	3,63
China Development Bank (EMTN)	3,2300	27.11.2025	3.000.000	470	1,13
				5.130	12,32
Indien 5,13 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	100.000.000	1.426	3,42
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	50.000.000	714	1,71
				2.140	5,13
Indonesien 6,80 %					
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	17.100.000.000	1.207	2,90
Indonesien (Republik)	5,5000	15.04.2026	16.100.000.000	1.138	2,73
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	487	1,17
				2.832	6,80

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 7,62 %					
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	5.900.000	1.447	3,48
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	2.300.000	564	1,35
Malaysia (Regierung von)	2,6320	15.04.2031	1.700.000	381	0,91
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	1.584.000	362	0,87
Malaysia (Regierung von)	3,4470	15.07.2036	1.000.000	225	0,54
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	400.000	100	0,24
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	400.000	95	0,23
				3.174	7,62
Pakistan 1,51 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	400.000	402	0,97
Pakistan (Republik)	7,0000	20.08.2023	40.000.000	226	0,54
				628	1,51
Südkorea 0,74 %					
Korea (Republik)	1,8750	10.03.2051	395.000.000	309	0,74
Summe Staatsanleihen				14.213	34,12
Summe Anleihen				20.956	50,33
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				33.077	79,44
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,01 %					
Aktien 0,01 %					
Südkorea 0,01 %					
Weiss Korea Opportunity Fund			1.516	6	0,01
Summe Aktien				6	0,01
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6	0,01
Offene Investmentfonds 10,03 %					

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]	107.886	1.478	3,55
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund Z Acc USD [†]	20.876	525	1,26
iShares MSCI China A UCITS ETF [®]	104.388	656	1,57
Lyxor MSCI Future Mobility UCITS ETF	31.203	681	1,64
MSCI World Industrials UCITS ETF	8.847	427	1,03
VanEck Vectors Global Mining	14.700	410	0,98
		4.177	10,03
Summe Offene Investmentfonds		4.177	10,03

Derivate (1,08 %)

Futures-Kontrakte (0,39 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(65)	117	0,28
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	6	(1)	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(2)	2	-
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	2	(13)	(0,03)
CME E-mini Financial Select Sector	17.12.2021	8	(8)	(0,02)
CME S&P 500 E-mini	17.12.2021	4	(27)	(0,06)
ICF MSCI Health Care	17.12.2021	26	(39)	(0,09)
KFEKOSPI 200 Index	09.12.2021	(10)	17	0,04
MSCI Emerging Markets Index	17.12.2021	90	(219)	(0,53)
MSCI World Index	17.12.2021	(7)	19	0,05
OSE TOPIX Index	09.12.2021	3	9	0,02
SFE SPI Index	16.12.2021	11	(18)	(0,04)
SGX FTSE China A50	28.10.2021	28	13	0,03
SGX FTSE Taiwan	28.10.2021	14	(18)	(0,04)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(166)	(0,39)

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (0,65 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNPParibas	CHF	USD	16.12.2021	3.313.790	3.611.205	(52)	(0,12)
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	6.364.210	7.538.439	(151)	(0,36)
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	9.975	11.824	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	100	118	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	80	95	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	63	75	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	55	65	-	-
BNPParibas	IDR	USD	06.10.2021	3.143.800.000	2.144.71	5	0,01
BNPParibas	MYR	USD	18.11.2021	4.151.249	992.873	(3)	(0,01)
BNPParibas	MYR	USD	18.11.2021	397.597	94.779	-	-
BNPParibas	MYR	USD	18.11.2021	350.399	84.261	(1)	-
BNPParibas	MYR	USD	18.11.2021	244.318	58.240	-	-
BNPParibas	USD	CHF	16.12.2021	106.604	98.750	1	-
BNPParibas	USD	CHF	16.12.2021	14.421	13.308	-	-
BNPParibas	USD	CHF	16.12.2021	107	99	-	-
BNPParibas	USD	EUR	29.10.2021	448.385	377.000	11	0,03
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	219.608	187.020	3	0,01
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	79.536	67.664	1	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	24.960	21.061	1	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	14.096	11.959	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	11.470	9.724	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	5.910	5.037	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	5.509	4.688	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	5.296	4.514	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	2.054	1.752	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	185	158	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	172	145	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	44	37	-	-
BNPParibas	USD	IDR	06.10.2021	238.771	3.500.000.000	(6)	(0,01)
BNPParibas	USD	MYR	18.11.2021	1.550.214	6.481.517	5	0,01
BNPParibas	USD	MYR	18.11.2021	134.747	561.019	1	-
BNPParibas	USD	TWD	29.10.2021	900.743	24.988.800	2	-
Citigroup	CNH	USD	21.12.2021	154.291	23.716	-	-
Citigroup	IDR	USD	06.10.2021	3.500.000.000	244.475	-	-

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	IDR	USD	06.12.2021	1.717.621.482	119.113	-	-
Citigroup	INR	USD	29.10.2021	131.239.000	1.747.668	16	0,04
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	435.783.336	867.334	(14)	(0,03)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	20.329.250	404.611	(6)	(0,02)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	15.668.928	308.839	(2)	-
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	9.500.000	187.247	(1)	-
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	2.690.608	1.990.183	(8)	(0,02)
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	1.377.072	1.018.590	(4)	(0,01)
Citigroup	TWD	USD	06.10.2021	13.682.000	492.146	(1)	-
Citigroup	USD	CNH	21.12.2021	1.960.040	12.751.435	(3)	(0,01)
Citigroup	USD	HKD	29.10.2021	4.480.632	34.830.000	6	0,01
Citigroup	USD	IDR	06.10.2021	119.976	1.717.621.482	-	-
Citigroup	USD	IDR	06.10.2021	99.037	1.426.178.518	(1)	-
Citigroup	USD	IDR	06.12.2021	180.304	2.600.000.000	-	-
Citigroup	USD	INR	29.10.2021	405.153	29.925.980	3	0,01
Citigroup	USD	INR	29.10.2021	89.589	6.617.320	1	-
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	299.975	22.032.574	4	0,01
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	295.790	21.725.191	4	0,01
Citigroup	USD	SGD	04.10.2021	345.575	468.246	1	-
Citigroup	USD	SGD	04.10.2021	157.491	213.397	-	-
Citigroup	USD	TWD	29.10.2021	1.770.189	49.284.000	(3)	(0,01)
Citigroup	USD	TWD	06.12.2021	493.810	13.682.000	-	-
GoldmanSachs	CNH	USD	29.10.2021	11.645.400	1.784.512	16	0,04
GoldmanSachs	KRW	USD	06.12.2021	2.450.000.000	2.097.147	(29)	(0,07)
GoldmanSachs	KRW	USD	06.12.2021	1.511.986.130	1.294.227	(18)	(0,04)
GoldmanSachs	USD	THB	29.10.2021	895.441	30.048.300	8	0,02
HSBC	AUD	USD	29.10.2021	1.818.000	1.335.727	(22)	(0,05)
HSBC	HKD	USD	19.11.2021	579.389	74.561	-	-
HSBC	INR	USD	29.10.2021	6.300.000	84.212	-	-
HSBC	THB	USD	15.12.2021	51.024.771	1.524.985	(18)	(0,04)
HSBC	THB	USD	15.12.2021	26.182.950	782.534	(9)	(0,02)
RoyalBank of Canada	SGD	USD	17.12.2021	2.122.362	1.559.390	4	0,01
RoyalBank of Canada	SGD	USD	17.12.2021	1.163.675	855.001	2	-
RoyalBank of Canada	USD	INR	29.10.2021	40.832	30.666.410	-	-
RoyalBank of Canada	USD	INR	29.10.2021	434	32.620	-	-

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Royal Bank of Canada	USD	SGD	04.10.2021	1.633.117	2.222.362	(4)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	SGD	04.10.2021	855.134	1.163.675	(2)	-
Royal Bank of Canada	USD	TWD	06.10.2021	493.475	13.682.000	2	(0,01)
Standard Chartered	MYR	USD	18.11.2021	605.228	144.349	-	-
UBS	CNY	USD	21.12.2021	12.423.720	1.915.531	(4)	(0,01)
UBS	CNY	USD	21.12.2021	2.877.072	443.597	(1)	-
UBS	INR	USD	29.10.2021	11.912.839	162.285	(2)	(0,01)
UBS	USD	HKD	19.11.2021	1.596.981	12.442.501	(2)	-
UBS	USD	HKD	19.11.2021	795.763	6.200.000	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(271)	(0,65)

Optionskontrakte (0,01 %)

Option	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte	
				Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
S&P 500	PUT	17.12.2021	(3)	(25)	(0,06)
Cboe	CALL	22.12.2021	45	20	0,05
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten				(5)	(0,01)

Swap-Kontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Währung	Ablauf- datum	Nominal- betrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	CNY	31.08.2026	17.088.000	2,4275 %	3 Month CNY CNRR0	(7)	(0,02)
Morgan Stanley	CNY	31.08.2026	10.943.000	2,4525 %	3 Month CNY CNRR0	(3)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(10)	(0,03)

Nicht realisierte Verluste aus Derivaten (452) (1,08)

Summe Wertpapieranlagen 36.808 88,40

Sonstiges Nettovermögen 4.832 11,60

Summe Nettovermögen 41.640 100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

² Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verfallen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Bond um 3,56 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI Index, um 1,36 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, 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

Das Berichtsjahr war von besser werdenden Wirtschaftsdaten, einer Erholung des weltweiten Wachstums und der Einführung von Covid-19-Impfstoffen geprägt. In den USA trugen der Sieg von Joe Biden über den amtierenden US-Präsidenten Donald Trump und die darauffolgenden Konjunkturpakete zur Verbesserung der Infrastruktur und Bekämpfung der Auswirkungen von Covid-19 zur positiven Stimmung bei. Die Europäische Union verabschiedete ebenfalls Pandemie-Hilfsprogramme, um die angeschlagene Wirtschaft der Region zu stützen. In der Folge, als weitere Wirtschaftsräume wieder geöffnet wurden, trieben die steigende Nachfrage sowie Engpässe in den Lieferketten die Rohöl- und Rohstoffpreise in die Höhe. Auch der Technologiesektor hatte mit Engpässen in der Chip-Produktion zu kämpfen. All diese Faktoren trugen dazu bei, die Inflationssorgen zu erhöhen. Mitte des Jahres schwenkte die US-Notenbank (Fed) auf eine restriktivere Ausrichtung um und signalisierte eine bevorstehende Drosselung ihres Anleihekaufprogramms. Zudem ließen die Funktionäre durchblicken, dass eine Zinsanhebung folgen könnte, allerdings frühestens im Jahr 2023. Dies hatte zur Folge, dass die Renditen auf langfristige US-Staatsanleihen deutlich stiegen. Die Renditen zehnjähriger Titel legten um 80 Basispunkte (Bp) zu. Das kurze Ende der Kurve entwickelte sich überdurchschnittlich, wobei die zweijährigen Renditen um 14,8 Bp zulegten, da die Fed trotz ihrer restriktiveren Tendenz an ihrer lockeren Geldpolitik festhielt.

Die Renditen der meisten asiatischen Lokalwährungsanleihen schwankten, beendeten den Berichtszeitraum jedoch – ähnlich wie die von US-Staatsanleihen – im Plus. Die asiatischen Volkswirtschaften erholten sich, da sich die Covid-19-Situation in den meisten Ländern verbesserte. Zudem stützte das globale Wachstum die Exporte in der Region. In der Folge begannen die Zentralbanken, vor allem in China, Indien und Korea, angesichts der steigenden Inflation, die durch einen überhitzten Immobiliensektor in China und eine technologiegetriebene Wachstumsdynamik in Korea ausgelöst wurde, ihre Geldpolitik zu normalisieren. Beachtenswert war vor allem die Entwicklung in Südkorea, wo die Zinsen im August angehoben wurden. Im Gegensatz dazu senkte die Bank Indonesia ihre Zinsen im Berichtszeitraum um weitere 50 Basispunkte, zuletzt

im Februar, während die philippinische Zentralbank die Zinsen im November um 25 Bp herabsetzte, jeweils um die Wirtschaft des entsprechenden Landes zu stützen. Um das zweite Quartal 2021 herum kam es jedoch in mehreren Ländern zu einer zweiten Infektionswelle, die in Indien und Indonesien verheerende Folgen hatte. Als die einzelnen Länder zu gezielten Mobilitätsbeschränkungen griffen, verschlechterten sich die Wirtschaftsdaten. Es überrascht nicht, dass das kurze Ende der Kurve besser abschnitt, da die Behörden an ihrer gelockerten Ausrichtung festhielten, während Inflationssorgen und Impfmaßnahmen das längere Ende belasteten. Die 10-jährigen Renditen in Südkorea, Singapur, Malaysia, Thailand, Indien und auf den Philippinen stiegen um jeweils 81 Bp, 72 Bp, 71 Bp, 54 Bp, 20 Bp und 163 Bp.

China und Indonesien hingegen widersetzten sich diesem Trend. In China kühlte sich die Wirtschaft ab, da die Behörden aufgrund der steigenden Covid-19-Infektionszahlen in mehreren Teilen des Landes Mobilitätsbeschränkungen verhängten. Darüber hinaus sorgten die Ängste um die Schuldenkrise des Immobilienentwicklers Evergrande Group bei den Anlegern für Nervosität. Die Zentralbank senkte den Mindestreservesatz (RRR) und führte dem Markt Liquidität zu, um für Ruhe zu sorgen. In Indonesien hielt die Zentralbank an ihrer lockeren Ausrichtung fest und unterstützte die betroffenen Sektoren zusätzlich, da die niedrigen Impfquoten und der zweite Ausbruch die Stimmung der Anleger trübten, wodurch die Renditen sanken.

Asiatische Währungen entwickelten sich durchwachsen. Der chinesische Yuan, der taiwanische Dollar und die indonesische Rupiah legten gegenüber dem US-Dollar jeweils um 5,4 %, 4,3 % und 4 % zu. Höhere Exporte und die Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung stützten den Yuan, da China die erste Wirtschaftsmacht war, die sich nach Covid-19 erholte. Der im weiteren Verlauf des Jahres verzeichnete neuerliche Anstieg der Infektionszahlen tat dieser Entwicklung keinen Abbruch. Ganz ähnlich profitierten auch die indonesische Rupiah, der taiwanische Dollar und der südkoreanische Won von der Erholung des Welthandels. Der Won war während des Jahres jedoch erheblichen Schwankungen ausgesetzt und verlor im letzten Quartal des Berichtszeitraums erheblich an Wert, da die Straffung der Zentralbank zu einem Abfluss ausländischen Kapitals führte. Zum Ende des Berichtsjahres hatte er gegenüber dem US-Dollar 1,2 % eingebüßt. An anderer Stelle schwächte sich der thailändische Baht um 6,4 % ab, gefolgt vom philippinischen Peso, der angesichts der makroökonomischen Schwäche und einer langsameren Verteilung von Impfstoffen um 4,9 % fiel.

Asiatische Kreditwerte legten im Jahresverlauf leicht zu, wobei Investment-Grade-Titel besser abschnitten als ihre höherverzinslichen Pendanten. Die Spreads verengten in der ersten Hälfte kontinuierlich, bevor im Juli steigende Ausfallquoten sowie die verschärfte Regulierung in China eine erhebliche Erweiterung auslösten.

Der Nachrichtenfluss wurde über weite Strecken des Berichtszeitraums von China dominiert. Zunächst sorgte der in Schwierigkeiten geratene Schuldenverwalter Huarong für

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Schlagzeilen, da seine erheblichen Verluste zu einer verspäteten Finanzberichterstattung und einer Kapitalunterdeckung führten. Der Kurs der Anleihen fiel auf etwa 50 Cent pro Dollar, erholte sich aber schließlich wieder, nachdem eine staatliche Rettungsaktion angekündigt worden war. Im weiteren Verlauf führte die Regierung in Peking dann Mitte 2021 neue Vorschriften für den privaten Bildungs- und Technologiesektor ein, um dem politischen Ziel des „gemeinsamen Wohlstands“ näher zu kommen. Die Aufsichtsbehörden hatten ihre Haltung gegenüber dem Immobiliensektor bereits zuvor verschärft, um das Risiko für das Finanzsystem zu verringern. Die 2019 eingeführten neuen Obergrenzen für die Verschuldungsquote von Bauträgern führten zu mehreren Zahlungsausfällen.

Ende September versäumte Evergrande, eines der größten Bauunternehmen des Landes, die Zinszahlungen für zwei Offshore-Anleihen, was vom Markt weitgehend eingepreist wurde. Auch andere kleinere Bauträger, darunter Fantasia und Modern Land, leisteten Zahlungen für ihre Anleihen nicht. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hatten die Regulierungsbehörden eine gewisse Mäßigkeit in ihrer Politik signalisiert, was sich in einer größeren Verfügbarkeit von Hypotheken und einer Lockerung der lokalen Vorschriften sowie einer stärkeren Beteiligung am Umstrukturierungsprozess von Evergrande niederschlug. Ihr Hauptaugenmerk schien darauf zu liegen, Evergrande am Leben zu erhalten, um es dem Unternehmen zu ermöglichen, fertige Einheiten an die Kunden zu liefern und seine Lieferanten zu bezahlen. Wir sehen nur geringe Risiken einer systemischen finanziellen Ansteckung durch einen Ausfall von Evergrande im Inland sowie zwischen China und den globalen Finanzmärkten. Allerdings glauben wir, dass die Risiken für das chinesische Wachstum zunehmen, da immer mehr Bauunternehmen in die wachsende Vertrauenskrise verwickelt werden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte eine ordentliche absolute Bruttorendite von 4,87 % und übertraf damit die Rendite seiner Benchmark um 356 Basispunkte. Sämtliche Strategien, d. h., die auf Lokalwährungsanleihen ausgerichtete Strategie, das nicht in der Benchmark enthaltene Engagement in auf USD lautenden asiatischen Kreditwerten und die Währungsstrategien, leisteten einen positiven Beitrag zur absoluten und relativen Performance.

Lokalwährungsanleihen hatten während des Berichtsjahres einen stark positiven Einfluss auf die Wertentwicklung. Auf absoluter Basis erzielte die Strategie eine Rendite von 4,84 %, was neben der Länder- und Währungsallokation auch den Sektorallokationen zu verdanken war. Die relative Outperformance des Fonds gegenüber sowohl der Benchmark als auch konkurrierenden Fonds und anderen auf globale und Schwellenländer-Zinssätze ausgerichteten Strategien profitierte von unserem aktiven Durationsmanagement. Wir setzten Short-Durationsstrategien und Futures auf US-Staatsanleihen ein, um sicherzustellen, dass der Fonds eine Short-Durationsposition von bis zu drei Jahren gegenüber

dem Index aufwies. Im Zinsbereich erwiesen sich eine höhere Überzeugung und die Allokation auf lokale chinesische, indische und indonesische Zinssätze als hilfreich, da diese im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Performance und positive Renditen erzielten, wobei die eher idiosynkratisch geprägten Märkte bevorzugt wurden. Ebenso trug unsere Untergewichtung bzw. unser fehlendes Engagement in Märkten mit hoher Korrelation zu globalen Zinsen und US-Staatsanleihen wie Hongkong, Singapur, Südkorea, den Philippinen und Thailand erheblich zur relativen Performance bei, da die Renditen an diesen Märkten deutlich anstiegen.

Die Währungsstrategie musste angesichts der schwankenden Marktbedingungen während des Berichtszeitraums flexibler vorgehen, während die Festlegung auf Positionen, die nicht dem Konsens entsprechen, die Outperformance steigerte. Wir positionierten uns in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 entgegen der Konsensmeinung und richteten eine Short-Dollar-Risikoposition gegenüber der Benchmark ein, gefolgt von einer Anfang 2021 eingerichteten Long-Dollar-Risikoposition gegenüber der Benchmark, was dazu beitrug, den im März verzeichneten Abverkauf bei Währungen aus Schwellenländern und Asien zu vermeiden. Über den weiteren Verlauf des Berichtszeitraums hinweg verfolgten wir einen vorsichtigeren, taktischen Ansatz mit Tendenz hin zu idiosynkratisch geprägten Währungen wie dem Yuan und der indischen Rupie.

Nicht in der Benchmark enthaltene Allokationen auf asiatische USD-Kreditrisiken, insbesondere bei philippinischen Unternehmensanleihen, höher bewerteten quasistaatlichen Titeln und im Nahen Osten, trugen zur absoluten und relativen Performance bei, da sie sich stärker entwickelten als die Kernmärkte für asiatische Lokalwährungsanleihen, die wir zur Finanzierung dieser Positionen genutzt hatten. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde die Rendite allerdings durch das Engagement in chinesischen Kreditwerten geschmälert.

Ausblick

Asien hat eine weitaus widerstandsfähigere Entwicklung an den Tag gelegt als globale Zinssätze und die breiteren Märkte für Lokalwährungstitel aus Schwellenländern, was die robusten Fundamentaldaten, die stabile Politik und das umsichtige Vorgehen der dortigen Politiker widerspiegelt, selbst wenn die Region und die Welt mit bestimmten von China ausgehenden Risiken konfrontiert sind. Dennoch haben mehrere Länder, darunter auch China, eine starke Performance erzielt und entwickeln sich auch weiterhin erfreulich. Es ist davon auszugehen, dass Anleihen nach wie vor durch das von schwächerem Wachstum geprägte Umfeld gestützt werden. Ihre Bewertungen dürften attraktiv bleiben, während die Währung durch die robuste Zahlungsbilanz untermauert wird. Indonesien und Indien haben ebenfalls eine robuste Entwicklung an den Tag gelegt. In Indonesien betrug die Gesamtrendite im Jahresverlauf mehr als 15 %, was vor allem den jüngsten Reformen zu verdanken ist, die es den politischen Entscheidungsträgern ermöglicht haben, die Wirtschaft und den Markt erfolgreich durch die Krise zu steuern.

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Diese Märkte stellen zwar weiterhin attraktive Allokationen dar, wir beobachten jedoch auch, wie sich in anderen Bereichen Wertpotenzial eröffnet. Während sich die politischen Entscheidungsträger auf das höhere Inflationsrisiko einstellen, das möglicherweise akuter ist als zuvor angenommen, haben der Druck auf die Zinsen und das damit verbundene Risiko zugenommen. In Asien haben einige Märkte, insbesondere Südkorea, rasch mit einer Normalisierung der Politik reagiert. Dementsprechend liegen die 2-jährigen Renditen in Südkorea, die zu Beginn des Jahres weniger als 40 Bp über den Leitzinsen notiert hatten, nun rund 110 Bp darüber, was die größte Spanne seit 2011 darstellt. Hierdurch hat sich Wertpotenzial in Ländern wie Südkorea herauskristallisiert. Der Fonds hatte im Zuge dieser Korrektur zwar ein entsprechendes Engagement vermieden, insbesondere angesichts der Tatsache, dass die Zinsstrukturkurve weiterhin relativ steil verläuft, inzwischen sehen wir jedoch Chancen für neuerliche Allokationen auf diesen Märkten sowie auf Malaysia und Singapur.

Die Risiken bestehen nach wie vor, die Märkte haben diese in den letzten Monaten jedoch aggressiver eingepreist. Erfreulicherweise haben sich sogar die Märkte, die einigen der größten Risiken ausgesetzt sind, konsolidiert. Im Bereich der Aktien durchläuft beispielsweise der chinesische Technologiesektor seit August eine Konsolidierung. Der asiatische Hochzinsmarkt befindet sich seit Mitte Oktober in der Frühphase einer Konsolidierung. Während wir das Risiko der indischen Rupie im September und bis in den Oktober hinein aufgrund von Bewertungen und Ölrisiken taktisch abgesichert hatten, ist die Sensibilität gegenüber dem Ölpreisanstieg im Anschluss an die verzeichnete Korrektur zurückgegangen. Daher wurden diese Absicherungspositionen inzwischen aufgelöst. Unterdessen ist die Covid-19-Pandemie, die zu Beginn des Jahres den größten Risikofaktor für Asien dargestellt hatte, spürbar zurückgegangen, da immer mehr Länder Fortschritte bei ihren Impfkampagnen gemacht haben und ihre Wirtschaft parallel zur globalen Erholung wieder öffnen. So bewegen sich im Oktober die Frühindikatoren der meisten Länder oberhalb der Marke von 50 und damit im expansiven Bereich, auch wenn China mit einigen hausgemachten Problemen zu kämpfen hat.

Ein weiteres Risiko betrifft die politische Straffung in China. Die übermäßige Verschuldung und das Moral-Hazard-Problem in der Wirtschaft müssen angegangen werden, und es wäre in der Tat für eine nachhaltigere Zukunft förderlich, die Politik noch eine Weile lang straff zu halten. Allerdings ist es eine Gratwanderung. Wir gehen davon aus, dass die politischen Entscheidungsträger die Wirtschaft in ausreichendem Maße unterstützen werden, und obwohl eine wesentliche Lockerung oder weitreichende Konjunkturmaßnahmen unwahrscheinlich sind, besteht eine größere Wahrscheinlichkeit, dass einige der mit China verbundenen Risiken zu Beginn des Jahres 2022 abklingen werden. Angesichts der von China ausgehenden Risiken, der schwachen Wirtschaftsdaten auf dem Festland, des Drucks auf die Öl- und Rohstoffpreise, der Energieknappheit in China und Europa und natürlich der Ungewissheit über die

globale Geldpolitik wird die Stimmung zum Jahresende unbeständig bleiben. Doch gerade in der oft unbeständigen Stimmung und der Neigung, zu stark auf Risiken zu reagieren, haben wir an den asiatischen Märkten oft Wertpotenziale gefunden. Wir erwarten, dass wir diese auch weiterhin finden werden, werden dabei allerdings Vorsicht und Disziplin walten lassen.

Insgesamt wird der Asian Bond Fund eine aggressive Short-Durationsposition beibehalten, um sich gegen Zinsvolatilität zu schützen und mittelfristig höhere Renditen zu erzielen. Allerdings wird er nach Gelegenheiten in verschiedensten Märkten Ausschau halten, um von einer Umkehr einiger der beobachteten Zinsschwankungen zu profitieren.

Unter den globalen Kreditmärkten ist Asien einzigartig, was das Ausmaß der Belastungen angeht, die derzeit in den Bewertungen berücksichtigt sind. Insbesondere die Spreads für hochverzinsliche chinesische Bauträger weisen derzeit starke Verzerrungen auf. Eine straffere Top-down-Politik und strengere Kreditvergabebedingungen haben eine Vertrauenskrise in diesem Sektor ausgelöst. Mehrere kleinere Bauträger sind in Verzug geraten, und Evergrande steht weiterhin kurz vor der Zahlungsunfähigkeit. Die Bewertungen spiegeln eine extreme Risikoaversion wider. Die Spreads von chinesischen Titeln mit Single-B-Rating gegenüber US-Staatsanleihen liegen bei mehr als 2.500 Basispunkten, was eine Ausfallquote von mehr als 40 % impliziert. Risiken und Ungewissheiten sind in den Bewertungen berücksichtigt, aber nur selten spiegeln die Kurse ein derart hohes Verlustrisiko wider. Auch bei der politischen Behandlung des Sektors zeichnet sich – sowohl auf nationaler als auch auf lokaler Ebene – eine gewisse Anpassung ab. Wir rechnen nicht mit einer Rückkehr zu einer deflationären Haltung oder größeren Rettungsaktionen für den Sektor. Die Volatilität wird weiterhin hoch bleiben, aber da bei vielen Bauträgern inzwischen ein Ausfall eingepreist ist, halten wir das Risiko-Ertrags-Verhältnis für günstig.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2021

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	27.514
Bankguthaben		1.162
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		54
Zinsforderungen		357
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	67
Summe Aktiva		29.154
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		24
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		48
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	317
Sonstige Verbindlichkeiten		27
Summe Passiva		416
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.738

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		25.720
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		769
Realisierte Nettogewinne		1.035
Nicht realisierte Nettoverluste		(927)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.989
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.869)
Nettoertragsausgleich	10	70
Gezahlte Dividenden	5	(49)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.738

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.049
Summe Erträge		1.049
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	183
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	87
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		9
Summe Aufwendungen		280
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		769
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		929
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		158
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(61)
Realisierte Währungsgewinne		9
Realisierte Nettogewinne		1.035
Abnahmeder nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(583)
Abnahmeder nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(416)
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		72
Nicht realisierte Nettoverluste		(927)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		877

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	22.525	36.950	21.835	450	2.387
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.784	13.985	87	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.811)	(4.364)	(9.305)	-	(598)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	22.498	46.571	12.617	450	1.789
Nettoinventarwert je Anteil	155,7817	184,9077	121,1691	115,6679	1.939,5936

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	560	43.796	640	5.444
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	177.151	44.326	8	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(9.990)	(4)	(58)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	177.711	78.132	644	5.386
Nettoinventarwert je Anteil	11,1985	12,3614	10,8321	1.444,0901

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,71 %					
Anleihen 85,71 %					
Unternehmensanleihen 23,98 %					
Australien 0,78 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	225	0,78
China 9,68 %					
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	201	0,70
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	220.000	223	0,78
CMHI Finance	VAR	PERP	200.000	210	0,73
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	228	0,79
Country Garden	3,1250	22.10.2025	200.000	190	0,66
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	202	0,70
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	208	0,73
Seazen	6,0000	12.08.2024	400.000	388	1,35
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	206	0,72
Sunac China	5,9500	26.04.2024	400.000	325	1,13
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	201	0,70
Xiaomi Best Time International	2,8750	14.07.2031	200.000	199	0,69
				2.781	9,68
Hongkong 1,38 %					
Wheelock MTNI (EMTN)	2,3750	25.01.2026	200.000	199	0,69
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	198	0,69
				397	1,38
Indien 4,98 %					
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	187.000	191	0,66
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	205	0,71
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	200	0,69
Indiabulls Housing Finance	9,0000	29.04.2026	50.000.000	614	2,14
Power Finance (EMTN)	5,2500	10.08.2028	200.000	224	0,78
				1.434	4,98

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Malaysia 0,69 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	198	0,69
Philippinen 0,81 %					
ICTSI Treasury (EMTN)	5,8750	17.09.2025	200.000	233	0,81
Singapur 1,42 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	202	0,70
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	206	0,72
				408	1,42
Südkorea 1,42 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	210	0,73
Shinhan Financial	VAR	PERP	200.000	199	0,69
				409	1,42
Thailand 0,70 %					
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	200	0,70
Vereinigte Arabische Emirate 2,12 %					
Emaar Sukuk (EMTN)	3,7000	06.07.2031	200.000	204	0,71
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	208	0,72
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	200.000	197	0,69
				609	2,12
Summe Unternehmensanleihen				6.894	23,98
Staatsanleihen 61,73 %					
China 21,86 %					
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.590	5,53
China (Volksrepublik)	3,0200	22.10.2025	10.000.000	1.567	5,46
China (Volksrepublik)	3,0200	27.05.2031	10.000.000	1.566	5,45
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	10.000.000	1.558	5,42
				6.281	21,86

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 10,08 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	104.000.000	1.483	5,16
Indien (Republik)	5,2200	15.06.2025	28.800.000	387	1,35
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	22.000.000	314	1,09
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	50.000.000	714	2,48
				2.898	10,08
Indonesien 12,34 %					
Indonesien (Republik)	5,5000	15.04.2026	23.700.000.000	1.675	5,83
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	19.600.000.000	1.384	4,82
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	487	1,69
				3.546	12,34
Malaysia 13,78 %					
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	6.500.000	1.594	5,55
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	3.500.000	857	2,98
Malaysia (Regierung von)	2,6320	15.04.2031	2.500.000	561	1,95
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	1.643.000	376	1,31
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	1.300.000	325	1,13
Malaysia (Regierung von)	3,4470	15.07.2036	1.100.000	248	0,86
				3.961	13,78
Pakistan 2,27 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	400.000	402	1,40
Pakistan (Republik)	7,0000	20.08.2023	44.000.000	249	0,87
				651	2,27
Südkorea 1,40 %					
Korea (Republik)	1,8750	10.03.2051	516.000.000	403	1,40
				17.740	61,73
Summe Staatsanleihen				24.634	85,71
Summe Anleihen				24.634	85,71
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				24.634	85,71

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 10,02%					
Aberdeen Standard SICAVI - Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			210.307	2.880	10,02
Summe Offene Investmentfonds				2.880	10,02

Derivate (0,86 %)

Futures-Kontrakte 0,24 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	3	(20)	(0,07)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(49)	88	0,31
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	6	(1)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			67	0,24

Devisenterminkontrakte (1,10 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	52.901	8.135	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	363	56	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	31.325	36.593	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.628.696	4.298.209	(86)	(0,30)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.025.553	2.399.278	(48)	(0,17)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	81	95	-	-
BNP Paribas	MYR	USD	18.11.2021	5.030.473	1.203.161	(4)	(0,01)
BNP Paribas	MYR	USD	18.11.2021	998.705	238.070	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	66	428	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	58	378	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	36.646	31.325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	31.545	26.790	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26.928	23.215	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26.641	22.679	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	25.855	22.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	17.055	14.484	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	15.011	12.941	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	14.721	12.532	-	-

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	6.999	5.938	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	18.11.2021	2.000.835	8.365.584	7	0,02
Citigroup	IDR	USD	06.10.2021	1.970.679.519	137.652	-	-
Citigroup	IDR	USD	06.10.2021	1.150.735.196	80.379	-	-
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	49.053.232	976.300	(15)	(0,05)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	25.750.970	512.518	(8)	(0,03)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	18.230.719	359.332	(2)	(0,01)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	9.904.379	195.218	(1)	-
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	3.250.000	2.403.953	(10)	(0,03)
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	1.431.969	1.059.196	(4)	(0,01)
Citigroup	TWD	USD	06.10.2021	15.520.800	558.288	(1)	-
Citigroup	USD	CNH	21.12.2021	1.804.582	11.740.070	(3)	(0,01)
Citigroup	USD	CNH	21.12.2021	450.817	2.932.882	(1)	-
Citigroup	USD	IDR	06.10.2021	72.933	1.050.267.843	-	-
Citigroup	USD	IDR	06.12.2021	216.463	3.121.414.715	-	-
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	443.040	32540.480	6	0,02
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	229.388	16.848.080	3	0,01
Citigroup	USD	SGD	04.10.2021	394.507	534.549	1	-
Citigroup	USD	SGD	04.10.2021	236.926	321.030	-	-
Citigroup	USD	TWD	06.12.2021	560.176	15.520.800	-	-
GoldmanSachs	IDR	USD	06.10.2021	3.154.016.424	215.689	5	0,02
GoldmanSachs	KRW	USD	06.12.2021	3.100.000.000	2.653.533	(37)	(0,13)
GoldmanSachs	KRW	USD	06.12.2021	1.831.823.676	1.568.001	(22)	(0,08)
RoyalBank of Canada	IDR	USD	06.10.2021	3.222.400.000	219.792	5	0,02
RoyalBank of Canada	INR	USD	29.10.2021	20.526.000	277.576	(2)	(0,01)
RoyalBank of Canada	INR	USD	29.10.2021	1.528.810	20.357	-	-
RoyalBank of Canada	SGD	USD	17.12.2021	2.655.451	1.951.073	6	0,02
RoyalBank of Canada	SGD	USD	17.12.2021	1.410.122	1.036.077	2	0,01
RoyalBank of Canada	USD	IDR	06.10.2021	277.907	4.074.428.100	(7)	(0,02)
RoyalBank of Canada	USD	INR	29.10.2021	750.591	56.368.419	(7)	(0,02)
RoyalBank of Canada	USD	SGD	04.10.2021	1.995.467	2.715.451	(5)	(0,02)
RoyalBank of Canada	USD	SGD	04.10.2021	1.036.237	1.410.122	(2)	(0,01)
RoyalBank of Canada	USD	TWD	06.10.2021	559.795	15.520.800	4	0,01
Standard Chartered	USD	IDR	06.10.2021	299.982	4.373.135.196	(5)	(0,02)
Standard Chartered	USD	KRW	06.12.2021	80.452	94.791.405	-	-
StateStreet	SGD	USD	04.10.2021	299.183	219.913	-	-

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
StateStreet	THB	USD	15.12.2021	64.911.207	1.968.360	(51)	(0,18)
StateStreet	THB	USD	15.12.2021	32.264.657	978.390	(25)	(0,09)
UBS	CNY	USD	21.12.2021	18.635.580	2.873.296	(6)	(0,02)
UBS	HKD	USD	19.11.2021	445.529	57.235	-	-
UBS	PHP	USD	08.10.2021	5.972.716	117.602	(1)	-
UBS	USD	HKD	19.11.2021	1.809.720	14.100.000	(2)	(0,01)
UBS	USD	HKD	19.11.2021	1.047.466	8.161.081	(1)	-
UBS	USD	HKD	19.11.2021	63.338	492.286	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(317)	(1,10)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(250)	(0,86)
Summe Wertpapieranlagen						27.264	94,87
Sonstiges Nettovermögen						1.474	5,13
Summe Nettovermögen						28.738	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 1,61 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der JP Morgan JACI Diversified TR Index, um 1,96 % zu.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamter Rendite, veröffentlichte NIV-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

Asiatische Kreditwerte legten im Verlauf des Berichtsjahres leicht zu, wobei Investment-Grade-Titel besser abschnitten als ihre höherverzinslichen Pendanten. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums verengten sich die Spreads kontinuierlich, da ihnen die Einleitung von Impfkampagnen sowie der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen Auftrieb verliehen. Ab Juli setzte jedoch aufgrund steigender Ausfallquoten und der verstärkten Regulierungstätigkeit in China eine deutliche Erweiterung ein. Die Renditen auf Staatsanleihen stiegen während des Berichtszeitraums ebenfalls an. Die US-Notenbank signalisierte, dass sie im November mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beginnen könnte, wobei sich viele ihrer Mitglieder für eine Zinsanhebung im Jahr aussprachen.

Der Nachrichtenfluss wurde über weite Strecken des Berichtszeitraums von China dominiert. Zunächst sorgte der in Schwierigkeiten geratene Schuldenverwalter Huarong für Schlagzeilen, da seine erheblichen Verluste zu einer verspäteten Finanzberichterstattung und einer Kapitalunterdeckung führten. Der Kurs der Anleihen fiel auf etwa 50 Cent pro Dollar, erholte sich aber schließlich wieder, nachdem eine staatliche Rettungsaktion angekündigt worden war. Im weiteren Verlauf führte die Regierung in Peking dann Mitte 2021 neue Vorschriften für den privaten Bildungs- und Technologiesektor ein, um dem politischen Ziel des „gemeinsamen Wohlstands“ näher zu kommen.

Die Aufsichtsbehörden hatten ihre Haltung gegenüber dem Immobiliensektor bereits zuvor verschärft, um das Risiko für das Finanzsystem zu verringern. Die 2020 eingeführten neuen Obergrenzen für die Verschuldungsquote von Bauträgern führten Anfang 2021 zu mehreren Zahlungsausfällen, unter anderem auch bei China Fortune Land. Ende September versäumte Evergrande, eines der größten Bauunternehmen des Landes, die Zinszahlungen für zwei Offshore-Anleihen, was vom Markt weitgehend eingepreist wurde. Auch andere kleine Bauträger, darunter Fantasia und Modern Land, hatten Zahlungen für ihre Anleihen nicht geleistet. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hatten die Regulierungsbehörden eine gewisse Mäßigung in ihrer Politik signalisiert, was sich in einer größeren Verfügbarkeit von Hypotheken und einer Lockerung der lokalen Vorschriften sowie einer stärkeren Beteiligung am Umstrukturierungsprozess von Evergrande niederschlug. Ihr Hauptaugenmerk schien darauf zu liegen, Evergrande am Leben zu erhalten, um es dem Unternehmen zu ermöglichen, fertige Einheiten an die Kunden zu liefern und seine Lieferanten zu bezahlen.

Wir sehen nur geringe Risiken einer systemischen finanziellen Ansteckung durch einen Ausfall von Evergrande im Inland sowie zwischen China und den globalen Finanzmärkten. Allerdings glauben wir auch, dass die Risiken für das chinesische Wachstum zunehmen, da immer mehr Bauunternehmen in die wachsende Vertrauenskrise verwickelt werden.

Portfolio-Überblick

Unser Engagement im Nahen Osten leistete den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Auch unsere Allokationen auf nachrangige Finanzwerte, höher bewertete quasistaatliche Titel und philippinische Unternehmensanleihen verstärkten die Rendite. Belastet wurde die Performance unterdessen durch unsere Übergewichtung des chinesischen Immobiliensektors sowie die Einzeltitelauswahl in Indonesien.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten reduzierten wir unser Engagement in philippinischen Unternehmensanleihen während des Berichtszeitraums fast um die Hälfte, da ihre Bewertungen im Anschluss an eine robuste Rally weniger attraktiv geworden waren. Ganz ähnlich verringerten wir auch unser Engagement im Nahen Osten im Zuge von Gewinnmitnahmen. In China erhöhten wir unser Engagement in Investment-Grade-Kreditwerten, unter anderem bei Huarong, nachdem die Titel des Unternehmens abverkauft worden waren. Im Zuge der Erholung der Anleihen verringerten wir in der Folge unsere Position wieder. Unser Engagement im chinesischen Immobiliensektor schwankte während des Jahres. Unsere übergewichtete Position im Sektor führte zu der vorstehend erwähnten negativen Performance.

Ausblick

Unter den globalen Kreditmärkten ist Asien einzigartig, was das Ausmaß der Belastungen angeht, die derzeit in den Bewertungen berücksichtigt sind. Insbesondere die Spreads für hochverzinsliche chinesische Bauträger weisen derzeit starke Verzerrungen auf. Eine straffere Top-down-Politik und strengere Kreditvergabebedingungen haben eine Vertrauenskrise in diesem Sektor ausgelöst. Mehrere kleinere Bauträger sind in Verzug geraten, und Evergrande, einer der größten Bauträger auf dem Festland, steht zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts weiterhin kurz vor der Zahlungsunfähigkeit. Die Bewertungen spiegeln eine extreme Risikoaversion wider. Die Spreads von chinesischen Titel mit Single-B-Rating gegenüber US-Staatsanleihen liegen bei mehr als 2.500 Basispunkten, was eine Ausfallquote von mehr als 40 % impliziert. Risiken und Ungewissheiten sind in den Bewertungen berücksichtigt, aber nur selten spiegeln die Kurse ein derart hohes Verlustrisiko wider. Auch bei der politischen Behandlung des Sektors zeichnet sich – sowohl auf nationaler als auch auf lokaler Ebene – eine gewisse Anpassung ab, wenngleich wir nicht mit einer Rückkehr zu einer deflationären Haltung oder größeren Rettungsaktionen für den Sektor rechnen. Die Volatilität wird weiterhin hoch bleiben, aber da bei vielen Bauträgern inzwischen ein Ausfall eingepreist ist, halten wir das Risiko-Ertrags-Verhältnis für günstig.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2021

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	18.731
Bankguthaben		777
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		75
Zinsforderungen		242
Summe Aktiva		19.825
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		204
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	27	39
Sonstige Verbindlichkeiten		81
Summe Passiva		336
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.489

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		19.871
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		775
Realisierte Nettoverluste		(30)
Nicht realisierte Nettoverluste		(306)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.835
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.320)
Gezahlte Dividenden	5	(336)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.489

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	929
Summe Erträge		929
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	117
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	35
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		154
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		775
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(36)
Realisierte Nettoverluste		(30)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(273)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(33)
Nicht realisierte Nettoverluste		(306)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		439

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A		I Acc Hedged		I Qlnc USD
	Acc USD	Qlnc USD	CNH ^A	Acc USD	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	107.074	341.163	450	306.317	419.736
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	10.681	-	-	7.538
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(921)	(42.051)	(450)	(202.134)	(3.769)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	106.153	309.793	-	104.183	423.505
Nettoinventarwert je Anteil	12,7099	10,5750	-	13,2124	10,5744

	K Gross MlncA		X		Z Acc Hedged
	Acc USD ^B	USD ^B	Acc USD	Qlnc USD	CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	100.352	103.500	458
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	502	-	1.807	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	(919)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	502	100.352	104.388	458
Nettoinventarwert je Anteil	9,8955	9,6558	13,1814	10,5744	117,8126

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	299.421
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	192.783
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(13.239)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	478.965
Nettoinventarwert je Anteil	13,7050

^A Die Anteilsklasse wurde am 5. Oktober 2020 geschlossen.

^B Die Anteilsklasse wurde am 22. Februar 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,11 %					
Anleihen 96,11 %					
Unternehmensanleihen 90,16 %					
Australien 3,42 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	233	1,20
Macquarie Bank	3,6240	03.06.2030	200.000	210	1,08
QBE Insurance	VAR	PERP	200.000	224	1,14
				667	3,42
China 30,07 %					
Agle	5,5000	21.04.2025	200.000	188	0,96
Beijing Environment BVI	5,3000	18.10.2021	200.000	201	1,03
Bluestar Finance	VAR	PERP	200.000	201	1,03
China Evergrande	8,7500	28.06.2025	200.000	49	0,25
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	205	1,05
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	280.000	284	1,46
Chongqing International Logistics Hub Park Construction	5,3000	20.08.2024	200.000	199	1,02
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	200.000	201	1,03
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	229	1,18
Country Garden	7,2500	08.04.2026	340.000	358	1,84
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	3,2500	03.11.2023	200.000	201	1,03
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	205	1,05
GLP China (EMTN)	2,9500	29.03.2026	200.000	201	1,03
Health and Happiness	5,6250	24.10.2024	200.000	205	1,05
Huarong Finance 2017	VAR	PERP	300.000	291	1,49
Kaisa	11,9500	12.11.2023	200.000	165	0,85
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	200.000	208	1,07
MCC Holding Hong Kong	VAR	PERP	200.000	204	1,05
Seazen	6,0000	12.08.2024	200.000	194	1,00
Shandong Iron and Steel Xinheng International	6,5000	05.11.2023	200.000	209	1,07
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	213	1,09
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	205.000	206	1,06
Shui On Development Holding	6,1500	24.08.2024	200.000	199	1,02
Sunac China	6,8000	20.10.2024	200.000	161	0,83

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tencent (EMTN)	2,3900	03.06.2030	200.000	197	1,01
Times China	6,2000	22.03.2026	200.000	182	0,93
Wuhan Metro Group	VAR	PERP	200.000	202	1,04
Yango Justice International	7,8750	04.09.2024	200.000	132	0,68
Zhenro Properties	6,6300	07.01.2026	200.000	170	0,87
				5.860	30,07
Hongkong 3,59 %					
CAS Capital No 1	VAR	PERP	200.000	203	1,04
Hutchison Whampoa International	7,4500	24.11.2033	200.000	299	1,53
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	198	1,02
				700	3,59
Indien 13,34 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	200.000	218	1,12
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	187.000	191	0,98
Axis Bank (EMTN)	VAR	PERP	300.000	297	1,52
Azure Power Solar Energy (EMTN)	5,6500	24.12.2024	200.000	211	1,08
Clean Renewable Power Mauritius	4,2500	25.03.2027	200.000	203	1,04
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	205	1,05
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	200	1,02
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	200.000	196	1,01
Network 18	VAR	PERP	200.000	213	1,09
REC (EMTN)	3,8750	07.07.2027	200.000	210	1,08
Shriram Transport Finance (EMTN)	4,4000	13.03.2024	245.000	246	1,26
UPL	4,6250	16.06.2030	200.000	213	1,09
				2.603	13,34
Indonesien 6,42 %					
Bank Tabungan Negara Persero	4,2000	23.01.2025	200.000	204	1,05
FPC Treasury	4,5000	16.04.2023	200.000	210	1,07
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	216	1,11
Indofood	3,3980	09.06.2031	200.000	203	1,04
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.2025	200.000	208	1,07
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	200.000	210	1,08
				1.251	6,42

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 1,12 %					
SoftBank	5,2500	06.07.2031	220.000	218	1,12
Kuwait 1,26 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,8750	18.05.2030	200.000	246	1,26
Macao 1,04 %					
MGM China	5,2500	18.06.2025	200.000	202	1,04
Malaysia 1,02 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	198	1,02
Mauritius 1,03 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	200.000	201	1,03
Philippinen 4,31 %					
AC Energy Finance International (EMTN)	5,1000	PERP	200.000	210	1,08
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	211	1,08
Megaworld	4,2500	17.04.2023	200.000	210	1,08
Royal Capital	VAR	PERP	200.000	209	1,07
				840	4,31
Saudi-Arabien 1,06 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	200.000	207	1,06
Singapur 3,65 %					
GLP	VAR	PERP	200.000	197	1,01
Singapore Airlines (EMTN)	3,0000	20.07.2026	200.000	205	1,05
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	300.000	309	1,59
				711	3,65
Südkorea 5,16 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	350.000	368	1,89
Shinhan Bank (EMTN)	4,5000	26.03.2028	200.000	227	1,16
Shinhan Financial	VAR	PERP	200.000	199	1,02
Tongyang Life Insurance	VAR	PERP	200.000	212	1,09
				1.006	5,16

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Thailand 5,78 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	25.09.2034	200.000	204	1,05
Kasikornbank (EMTN)	VAR	PERP	300.000	315	1,62
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	200	1,02
Minor International	VAR	PERP	200.000	204	1,05
TMB Thanachart Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	202	1,04
				1.125	5,78
Türkei 1,11 %					
Türk Telekomünikasyon	6,8750	28.02.2025	200.000	217	1,11
Vereinigte Arabische Emirate 4,35 %					
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.2037	150.000	200	1,03
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	219	1,12
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	208	1,07
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	220	1,13
				847	4,35
Vereinigtes Königreich 1,11 %					
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	216	1,11
USA 1,32 %					
Hyundai Capital America	6,3750	08.04.2030	200.000	257	1,32
Summe Unternehmensanleihen				17.572	90,16
Staatsanleihen 5,95 %					
Ägypten 1,06 %					
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	200.000	207	1,06
Indonesien 3,72 %					
Indonesien (Republik)	5,3500	11.02.2049	200.000	258	1,33
Indonesien (Republik)	7,7500	17.01.2038	100.000	149	0,76
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	260.000	317	1,63
				724	3,72

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Oman 1,17 %					
Oman (Sultanat)	7,3750	28.10.2032	200.000	228	1,17
Summe Staatsanleihen				1.159	5,95
Summe Anleihen				18.731	96,11
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				18.731	96,11

Derivate (0,20 %)

Futures-Kontrakte (0,20 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	9	(8)	(0,04)
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	8	(50)	(0,25)
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	6	(1)	(0,01)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(11)	20	0,10
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(39)	(0,20)

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	54.674	8.407	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	443	68	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	69	452	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	66	428	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-

Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(39)	(0,20)
Summe Wertpapieranlagen				18.692	95,91
Sonstiges Nettovermögen				797	4,09
Summe Nettovermögen				19.489	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Term Bond um 6,88 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der Markt IBoxx Asia ex Japan (1-3 years) Index, um 1,65 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: RMES, 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

Das Berichtsjahr war von besser werdenden Wirtschaftsdaten, einer Erholung des weltweiten Wachstums und der Einführung von Covid-19-Impfstoffen geprägt. In den USA trugen der Sieg von Joe Biden über den amtierenden US-Präsidenten Donald Trump und die darauffolgenden Konjunkturpakete zur Verbesserung der Infrastruktur und Bekämpfung der Auswirkungen von Covid-19 zur positiven Stimmung bei. Die Europäische Union verabschiedete ebenfalls Pandemie-Hilfsprogramme, um die angeschlagene Wirtschaft der Region zu stützen. In der Folge, als weitere Wirtschaftsräume wieder geöffnet wurden, trieben die steigende Nachfrage sowie Engpässe in den Lieferketten die Rohöl- und Rohstoffpreise in die Höhe. Auch der Technologiesektor hatte mit Engpässen in der Chip-Produktion zu kämpfen. All diese Faktoren trugen dazu bei, die Inflationssorgen zu erhöhen. Mitte des Jahres schwenkte die US-Notenbank (Fed) auf eine restriktivere Ausrichtung um und signalisierte eine bevorstehende Drosselung ihres Anleihekaufprogramms. Zudem ließen die Funktionäre durchblicken, dass eine Zinsanhebung folgen könnte, allerdings frühestens im Jahr 2023. Dies hatte zur Folge, dass die Renditen auf langfristige US-Staatsanleihen deutlich stiegen. Die Renditen zehnjähriger Titel legten um 80 Basispunkte (Bp) zu. Das kurze Ende der Kurve entwickelte sich überdurchschnittlich, wobei die zweijährigen Renditen um 14,8 Bp zulegen, da die Fed trotz ihrer restriktiveren Tendenz an ihrer lockeren Geldpolitik festhielt.

Die Renditen der meisten asiatischen Lokalwährungsanleihen schwankten, beendeten den Berichtszeitraum jedoch – ähnlich wie die von US-Staatsanleihen – im Plus. Die asiatischen Volkswirtschaften erholten sich, da sich die Covid-19-Situation in den meisten Ländern verbesserte. Zudem stützte das globale Wachstum die Exporte in der Region. In der Folge begannen die Zentralbanken, vor allem in China, Indien und Korea, angesichts der steigenden Inflation, die durch einen überhitzten Immobiliensektor in China und eine technologiegetriebene Wachstumsdynamik in Korea ausgelöst wurde, ihre Geldpolitik zu normalisieren. Beachtenswert war vor allem die Entwicklung in Südkorea, wo die Zinsen im August angehoben wurden. Im Gegensatz

dazu senkte die Bank Indonesia ihre Zinsen im Berichtszeitraum um weitere 50 Basispunkte, zuletzt im Februar, während die philippinische Zentralbank die Zinsen im November um 25 Bp herabsetzte, jeweils um die Wirtschaft des entsprechenden Landes zu stützen. Um das zweite Quartal 2021 herum kam es jedoch in mehreren Ländern zu einer zweiten Infektionswelle, die in Indien und Indonesien verheerende Folgen hatte. Als die einzelnen Länder zu gezielten Mobilitätsbeschränkungen griffen, verschlechterten sich die Wirtschaftsdaten. Es überrascht nicht, dass das kurze Ende der Kurve besser abschnitt, da die Behörden an ihrer gelockerten Ausrichtung festhielten, während Inflationssorgen und Impfmaßnahmen das längere Ende belasteten.

China und Indonesien hingegen widersetzten sich diesem Trend. In China kühlte sich die Wirtschaft ab, da die Behörden aufgrund der steigenden Covid-19-Infektionszahlen in mehreren Teilen des Landes Mobilitätsbeschränkungen verhängten. Darüber hinaus sorgten die Ängste um die Schuldenkrise des Immobilienentwicklers Evergrande Group bei den Anlegern für Nervosität. Die Zentralbank senkte den Mindestreservesatz (RRR) und führte dem Markt Liquidität zu, um für Ruhe zu sorgen. In Indonesien hielt die Zentralbank an ihrer lockeren Ausrichtung fest und unterstützte die betroffenen Sektoren zusätzlich, da die niedrigen Impfquoten und der zweite Ausbruch die Stimmung der Anleger trübten, wodurch die Renditen sanken.

Asiatische Währungen entwickelten sich durchwachsen. Der chinesische Yuan, der taiwanische Dollar und die indonesische Rupiah legten gegenüber dem US-Dollar jeweils um 5,4 %, 4,3 % und 4 % zu. Höhere Exporte und die Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung stützten den Yuan, da China die erste Wirtschaftsmacht war, die sich nach Covid-19 erholte. Der im weiteren Verlauf des Jahres verzeichnete neuerliche Anstieg der Infektionszahlen tat dieser Entwicklung keinen Abbruch. Ganz ähnlich profitierten auch die indonesische Rupiah, der taiwanische Dollar und der südkoreanische Won von der Erholung des Welthandels. Der Won war während des Jahres jedoch erheblichen Schwankungen ausgesetzt und verlor im letzten Quartal des Berichtszeitraums erheblich an Wert, da die Straffung der Zentralbank zu einem Abfluss ausländischen Kapitals führte. Zum Ende des Berichtsjahres hatte er gegenüber dem US-Dollar 1,2 % eingebüßt. An anderer Stelle schwächte sich der thailändische Baht um 6,4 % ab, gefolgt vom philippinischen Peso, der angesichts der makroökonomischen Schwäche und einer langsameren Verteilung von Impfstoffen um 4,9 % fiel.

Portfolio-Überblick

Auf Bruttobasis übertraf der Fonds seine Benchmark. Allerdings wurde die Rendite durch eine einmalige Zahlung in Verbindung mit einer Steuerrückforderung auf frühere koreanische Anlagen im Dezember 2020 gestützt, die einen Preisanstieg um 4,82 % zur Folge hatte. Aber auch ohne Berücksichtigung der Auswirkungen dieser Zahlung schnitt der Fonds besser ab als seine Benchmark.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Hinsichtlich der Zinsstrategie erwiesen sich der höhere Überzeugungsgrad und die Allokation auf chinesische, indische und indonesische Lokalzinsen (mit Präferenz für idiosynkratisch geprägte Märkte) als hilfreich. Insbesondere Indonesien lieferte eine überraschend starke Performance. Der Markt nahm die für diesen Markt typische Risikosensitivität gelassen hin, was teilweise der politischen Unterstützung für den Markt zu verdanken war. Ebenso trug unsere Untergewichtung bzw. unser fehlendes Engagement in Märkten mit hoher Korrelation zu globalen Zinsen und US-Staatsanleihen wie Hongkong, Singapur, den Philippinen und Thailand zur relativen Performance bei, da die Renditen am kurzen Ende ihrer jeweiligen Kurven sehr niedrig waren und an den meisten dieser Märkte allmählich eine Normalisierung der Politik eingepreist wurde.

Die Währungsstrategie musste angesichts der schwankenden Marktbedingungen während des Berichtszeitraums flexibler vorgehen, während die Festlegung auf Positionen, die nicht dem Konsens entsprechen, die Outperformance steigerte. Wir positionierten uns in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 entgegen der Konsensmeinung und richteten eine Short-Dollar-Risikoposition gegenüber der Benchmark ein, gefolgt von einer Anfang 2021 eingerichteten Long-Dollar-Risikoposition gegenüber der Benchmark, was dazu beitrug, den im März verzeichneten Abverkauf bei Währungen aus Schwellenländern und Asien zu vermeiden. Über den weiteren Verlauf des Berichtszeitraums hinweg verfolgten wir einen vorsichtigeren, taktischen Ansatz mit Tendenz hin zu idiosynkratisch geprägten Währungen wie dem Yuan und der indischen Rupie.

Ausblick

Asien hat eine weitaus widerstandsfähigere Entwicklung an den Tag gelegt als globale Zinssätze und die breiteren Märkte für Lokalwährungstitel aus Schwellenländern, was die robusten Fundamentaldaten, die stabile Politik und das umsichtige Vorgehen der dortigen Politiker widerspiegelt, selbst wenn die Region und die Welt mit bestimmten von China ausgehenden Risiken konfrontiert sind. Dennoch haben mehrere Länder, darunter auch China, eine starke Performance erzielt und entwickeln sich auch weiterhin erfreulich. Es ist davon auszugehen, dass Anleihen nach wie vor durch das von schwächerem Wachstum geprägte Umfeld gestützt werden. Ihre Bewertungen dürften attraktiv bleiben, während die Währung durch die robuste Zahlungsbilanz untermauert wird. Indonesien und Indien haben ebenfalls eine robuste Entwicklung an den Tag gelegt. In Indonesien fielen die Renditen außergewöhnlich stark aus, was vor allem den jüngsten Reformen zu verdanken ist, die es den politischen Entscheidungsträgern ermöglicht haben, die Wirtschaft und den Markt erfolgreich durch die Krise zu steuern.

Diese Märkte stellen zwar weiterhin attraktive Allokationen dar, wir beobachten jedoch auch, wie sich in anderen Bereichen Wertpotenzial eröffnet. Während sich die politischen Entscheidungsträger auf das höhere Inflationsrisiko einstellen, das möglicherweise akuter ist als

zuvor angenommen, haben der Druck auf die Zinsen und das damit verbundene Risiko zugenommen. In Asien haben einige Märkte, insbesondere Südkorea, rasch mit einer Normalisierung der Politik reagiert. Dementsprechend liegen die 2-jährigen Renditen in Südkorea, die zu Beginn des Jahres weniger als 40 Bp über den Leitzinsen notiert hatten, nun rund 110 Bp darüber, was die größte Spanne seit 2011 darstellt. Hierdurch hat sich größeres Wertpotenzial in Ländern wie Südkorea herauskristallisiert. Die Risiken bestehen nach wie vor, die Märkte haben diese in den letzten Monaten jedoch aggressiver eingepreist. Erfreulicherweise haben sich sogar die Märkte, die einigen der größten Risiken ausgesetzt sind, konsolidiert. Im Bereich der Aktien durchläuft beispielsweise der chinesische Technologiesektor seit August eine Konsolidierung. Der asiatische Hochzinsmarkt befindet sich seit Mitte Oktober in der Frühphase einer Konsolidierung. Während wir das Risiko der indischen Rupie im September und bis in den Oktober hinein aufgrund von Bewertungen und Ölrisiken taktisch abgesichert hatten, ist die Sensibilität gegenüber dem Ölpreisanstieg im Anschluss an die verzeichnete Korrektur zurückgegangen. Daher wurden diese Absicherungspositionen inzwischen aufgelöst. Unterdessen ist die Covid-19-Pandemie, die zu Beginn des Jahres den größten Risikofaktor für Asien dargestellt hatte, spürbar zurückgegangen, da immer mehr Länder Fortschritte bei ihren Impfkampagnen gemacht haben und ihre Wirtschaft parallel zur globalen Erholung wieder öffnen. So bewegen sich im Oktober die Frühindikatoren der meisten Länder oberhalb der Marke von 50 und damit im expansiven Bereich, auch wenn China mit einigen hausgemachten Problemen zu kämpfen hat.

Ein weiteres Risiko betrifft die politische Straffung in China. Die übermäßige Verschuldung und das Moral-Hazard-Problem in der Wirtschaft müssen angegangen werden, und es wäre in der Tat für eine nachhaltigere Zukunft förderlich, die Politik noch eine Weile lang straff zu halten. Allerdings ist es eine Gratwanderung. Wir gehen davon aus, dass die politischen Entscheidungsträger die Wirtschaft in ausreichendem Maße unterstützen werden, und obwohl eine wesentliche Lockerung oder weitreichende Konjunkturmaßnahmen unwahrscheinlich sind, besteht eine größere Wahrscheinlichkeit, dass einige der mit China verbundenen Risiken zu Beginn des Jahres 2022 abklingen werden. Angesichts der von China ausgehenden Risiken, der schwachen Wirtschaftsdaten auf dem Festland, des Drucks auf die Öl- und Rohstoffpreise, der Energieknappheit in China und Europa und natürlich der Ungewissheit über die globale Geldpolitik wird die Stimmung zum Jahresende unbeständig bleiben. Doch gerade in der oft unbeständigen Stimmung und der Neigung, zu stark auf Risiken zu reagieren, haben wir an den asiatischen Märkten oft Wertpotenziale gefunden. Wir erwarten, dass wir diese auch weiterhin finden werden, werden dabei allerdings Vorsicht und Disziplin walten lassen.

Asian Fixed Income Team
Oktober 2021

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	29.911
Bankguthaben		503
Zinsforderungen		368
Forderungen aus Zeichnungen		1
Summe Aktiva		30.783
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		52
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	191
Sonstige Verbindlichkeiten		56
Summe Passiva		324
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		30.459

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.260
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.043
Realisierte Nettogewinne		523
Nicht realisierte Nettoverluste		(730)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.961
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.985)
Nettoertragsausgleich	10	114
Gezahlte Dividenden	5	(727)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		30.459

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	2.340
Summe Erträge		2.340
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	235
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	60
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		297
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.043
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		648
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(89)
Realisierte Währungsverluste		(36)
Realisierte Nettogewinne		523
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(620)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(110)
Nicht realisierte Nettoverluste		(730)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.836

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	221.047	34.595	53.871	130.061	1.263.576
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	21.622	8	3.645	25.060	483.968
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.646)	(1.981)	(12.571)	(37.070)	(649.257)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	227.023	32.622	44.945	118.051	1.098.287
Nettoinventarwert je Anteil	13,7968	13,4125	8,9986	9,6021	7,5128

	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	483.675	30.977	110.105	3.632	2.297
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	47.482	121.816	344.956	39	13
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(127.795)	(17.926)	(157.231)	(20)	(13)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	403.362	134.867	297.830	3.651	2.297
Nettoinventarwert je Anteil	3,6256	10,1802	11,7910	7,5375	8,5496

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP	X QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	15.260	70.464	45.280	616.100	22.213
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	135	10.232	735	6.066	227
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.595)	(31.195)	-	(32.512)	(242)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	13.800	49.501	46.015	589.654	22.198
Nettoinventarwert je Anteil	12,6765	13,4152	11,2706	9,8171	8,2469

	Z Acc USD	Z QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	584	616
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	8
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(4)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	584	620
Nettoinventarwert je Anteil	12,2512	10,0456

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,74 %					
Anleihen 94,74 %					
Unternehmensanleihen 20,40 %					
China 6,97 %					
Central Huijin	3,6700	16.01.2024	10.000.000	1.572	5,16
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,0000	15.07.2026	750.000	553	1,81
				2.125	6,97
Indien 4,15 %					
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	750.000	570	1,87
Reliance Industries	7,1700	08.11.2022	50.000.000	693	2,28
				1.263	4,15
Malaysia 4,03 %					
Pengurusan Air SPV (MTN)	4,2800	23.02.2024	5.000.000	1.229	4,03
Singapur 2,76 %					
Maple Tree North Asia Commercial Treasury (EMTN)	3,4300	09.03.2022	500.000	372	1,22
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	615.000	468	1,54
				840	2,76
Vereinigte Arabische Emirate 2,49 %					
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	1.000.000	758	2,49
Summe Unternehmensanleihen				6.215	20,40
Staatsanleihen 74,34 %					
China 20,36 %					
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	20.000.000	3.115	10,22
China (Volksrepublik)	2,2400	05.03.2023	10.000.000	1.544	5,07
China (Volksrepublik)	2,3600	02.07.2023	10.000.000	1.544	5,07
				6.203	20,36

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 7,25 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	75.000.000	1.070	3,51
Indien (Republik)	6,1800	04.11.2024	60.000.000	837	2,75
Indien (Republik)	9,1500	14.11.2024	20.000.000	301	0,99
				2.208	7,25
Indonesien 5,77 %					
Indonesien (Republik)	5,5000	15.04.2026	20.400.000.000	1.442	4,73
Indonesien (Republik)	5,6250	15.05.2023	4.400.000.000	316	1,04
				1.758	5,77
Malaysia 14,81 %					
Malaysia (Regierung von)	4,1810	15.07.2024	8.100.000	2.022	6,64
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	7.600.000	1.864	6,12
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	2.500.000	625	2,05
				4.511	14,81
Pakistan 2,79 %					
Pakistan (Republik)	7,0000	20.08.2023	150.000.000	849	2,79
Singapur 0,37 %					
Singapur (Regierung von)	1,7500	01.02.2023	150.000	112	0,37
Südkorea 21,60 %					
Korea (Republik)	0,7500	10.03.2023	2.400.000.000	2.010	6,60
Korea (Republik)	1,2500	10.03.2026	1.700.000.000	1.395	4,58
Korea (Republik)	1,0300	02.06.2023	1.050.000.000	881	2,89
Korea (Republik)	1,2500	10.12.2022	870.000.000	734	2,41
Korea (Republik)	1,6250	10.06.2022	660.000.000	560	1,84
Korea (Republik)	2,3750	10.12.2028	650.000.000	560	1,84
Korea (Republik)	3,3750	10.09.2023	500.000.000	438	1,44
				6.578	21,60

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 1,39 %					
Thailand (Königreich)	3,6500	17.12.2021	14200.000	423	1,39
Summe Staatsanleihen				22.642	74,34
Summe Anleihen				28.857	94,74
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				28.857	94,74
Offene Investmentfonds 3,46 %					
Aberdeen Standard SICAVI – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			61.007	1.054	3,46
Summe Offene Investmentfonds				1.054	3,46

Derivate (0,63 %)

Devisenterminkontrakte (0,63 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	411.427	448.353	(6)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	7.525	8.791	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.392.184	1.649.049	(33)	(0,11)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.157.695	1.371.296	(27)	(0,09)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	22	25	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	28.139	38.802	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.10.2021	657.503	486.489	(2)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	3.076	2.843	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	2.681	2.465	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	1.139	1.051	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.000	9.390	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	9.423	8.044	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.804	7.525	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.530	7.219	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	7.564	6.402	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	259	189	-	-

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	253	183	-	-
BNP Paribas	USD	IDR	06.10.2021	830.730	12180.446.877	(20)	(0,07)
BNP Paribas	USD	MYR	18.11.2021	2.461.107	10.290.000	9	0,03
BNP Paribas	USD	MYR	18.11.2021	402.910	1.675.018	4	0,01
BNP Paribas	USD	SGD	04.10.2021	592.309	800.830	2	0,01
Citigroup	IDR	USD	06.10.2021	10.238.675.002	715.171	-	-
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	48.148.431	958.292	(15)	(0,05)
Citigroup	PHP	USD	08.10.2021	31.211.024	615.177	(4)	(0,01)
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	2.300.000	1.701.259	(7)	(0,02)
Citigroup	SGD	USD	04.10.2021	201.437	149.054	(1)	-
Citigroup	TWD	USD	06.10.2021	17.148.178	616.825	(1)	-
Citigroup	USD	CNH	21.12.2021	7.685.023	49.996.454	(12)	(0,04)
Citigroup	USD	IDR	06.12.2021	397.964	5.738.675.002	-	-
Citigroup	USD	IDR	06.10.2021	141.755	2.016.383.640	1	-
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	711.129	52.231.092	10	0,03
Citigroup	USD	INR	01.11.2021	614.807	45.530.107	3	0,01
Citigroup	USD	SGD	04.10.2021	580.910	787.121	1	-
Citigroup	USD	TWD	06.12.2021	618.911	17.148.178	1	-
Goldman Sachs	IDR	USD	06.10.2021	3.958.155.515	277.687	(1)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	06.12.2021	127.507.940	109.144	(2)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	KRW	06.12.2021	149.567	177.416.797	-	-
Royal Bank of Canada	SGD	USD	04.10.2021	543.369	405.873	(6)	(0,02)
Royal Bank of Canada	SGD	USD	17.12.2021	1.752.402	1.287.564	3	0,01
Royal Bank of Canada	USD	CNH	21.12.2021	151.508	985.646	-	-
Royal Bank of Canada	USD	INR	29.10.2021	496.012	37.249.820	(4)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	KRW	06.12.2021	499.250	587.360.149	3	0,01
Royal Bank of Canada	USD	SGD	04.10.2021	1.361.249	1.852.402	(3)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	TWD	06.10.2021	618.491	17.148.178	3	0,01
Standard Chartered	INR	USD	29.10.2021	6.784.140	90.650	-	-
Standard Chartered	PHP	USD	08.10.2021	10.278.863	205.845	(5)	(0,02)
Standard Chartered	USD	PHP	08.10.2021	200.591	10.007.078	5	0,02
Standard Chartered	USD	SGD	04.10.2021	195.102	261.956	2	0,01
State Street	HKD	USD	19.11.2021	623.523	80.118	-	-
State Street	THB	USD	15.12.2021	94.147.093	2.854.906	(74)	(0,24)
UBS	CNY	USD	21.12.2021	34.328.700	5.292.914	(11)	(0,04)

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UBS	USD	HKD	19.11.2021	3.115.024	24.269.971	(3)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(191)	(0,63)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(191)	(0,63)
Summe Wertpapieranlagen						29.720	97,57
Sonstiges Nettovermögen						739	2,43
Summe Nettovermögen						30.459	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 zum 8. Juni 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Property Share um 17,04 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Real Estate TR Index, um 18,86 % zu.

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

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

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

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

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 erzielten während der zwölf Monate Kursgewinne. Die Märkte der Region tendierten im letzten Quartal 2020 aufwärts, da sie durch die Einleitung von Impfkampagnen und den Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen Auftrieb erhielten. Steigende Anleiherenditen begrenzten jedoch die Gewinne. Die chinesischen Märkte, die sich über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg gut entwickelt hatten, brachen im Juli stark ein, nachdem die Behörden striktere Regeln für den Immobiliensektor sowie für private Bildungs- und Internet-Unternehmen erlassen hatten. Dies löste einen breiteren Abverkauf an den Märkten der Region aus, da Anleger eine verschärfte Regulierung weiterer Sektoren befürchteten.

Immobilienaktien blieben hinter dem breiteren regionalen Markt zurück, obwohl sie davon profitierten, dass Anleger zeitweise eine Rotation hin zu zyklischen Werten vornahm. In China unternahm die politischen Entscheidungsträger Schritte, um die ausufernde Spekulation auf dem Wohnungsmarkt einzudämmen, indem sie unter anderem neue Verschuldungsobergrenzen für Bauträger einführten. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums lösten die Schuldenprobleme des Bauträgers China Evergrande

eine Vertrauenskrise in der Branche aus. Die Belastungen nahmen zu, wobei die monatlichen Verkaufszahlen im September 2021 – normalerweise eine Hochsaison – deutlich niedriger ausfielen als im Vorjahr. In anderen Ländern, beispielsweise in Taiwan und Neuseeland, bemühten sich die Behörden ebenfalls, die durch rekordverdächtig niedrige Kreditkosten angeheizten Spekulationen auf ihren Immobilienmärkten einzudämmen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds wurde geschlossen und seine Bestände wurden bis zum 8. Juni 2021 liquidiert.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Asian Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		74
Summe Aktiva		74
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6
Sonstige Verbindlichkeiten		68
Summe Passiva		74
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		21.606
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12
Realisierte Nettogewinne		1.415
Nicht realisierte Nettogewinne		1.958
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		548
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(25.527)
Nettoertragsausgleich	10	(12)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 8. Juni 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	287
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		288
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	237
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	39
Summe Aufwendungen		276
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		12
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.429
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		12
Realisierte Währungsverluste		(26)
Realisierte Nettogewinne		1.415
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.956
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2
Nicht realisierte Nettogewinne		1.958
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.385

Asian Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 8. Juni 2021

	A Acc				
	Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc USD ^A	S Acc USD ^A	X Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	58.868	349.104	2.009	758.473	27.663
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.560	14.917	-	3.870	8.979
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(70.428)	(364.021)	(2.009)	(762.343)	(36.642)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-	-
					Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums					650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile					-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile					(650)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums					-
Nettoinventarwert je Anteil					-

^A Die Anteilklasse wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 28,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index, um 39,20 %.

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

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

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

Die MSCI-Angaben werden, wie gesehen, bekanntgegeben. Jegliche Risiken die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI ist 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

Asiatische Small-Cap-Werte erzielten während des Berichtszeitraums Gewinne und übertrafen dabei ihre Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung. Aktien tendierten im letzten Quartal 2020 aufwärts, da sie durch die Einleitung von Impfkampagnen und den Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen Auftrieb erhielten. Positive Unternehmensgewinne und die Hoffnung auf eine Wiedereröffnung der Wirtschaft im Zuge der Impfkampagnen untermauerten die erzielten Kursgewinne.

Auf Länderebene standen Indien und Indonesien ganz vorne, was neben dem verbesserten Zugang zu Impfstoffen und der sich daraus ergebenden Belebung der Dienstleistungstätigkeit auch höheren Rohstoffpreisen zu verdanken war. In China belastete Mitte des Jahres 2021 das harte Durchgreifen der Aufsichtsbehörden im privaten Bildungs-, Internet- und Immobiliensektor die Märkte. Small-Cap-Werte kamen hierbei jedoch ungeschoren davon. Dementsprechend verbuchten chinesische Small Caps während des Berichtszeitraums robuste Gewinne.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück. Dies war vor allem auf eine schwache Einzeltitelauswahl in China zurückzuführen. Unser nicht in der Benchmark enthaltenes Engagement in den Niederlanden und eine günstige Titelauswahl in Taiwan trugen jedoch dazu bei, die Verluste abzufedern.

Auf dem Festland fielen die Software- und Dienstleistungstitel Beijing Sinnet und Venustech aufgrund unerwartet schwacher Ergebnisse zurück, was teilweise darauf zurückzuführen war, dass sich die Fertigstellung von Projekten aufgrund der Covid-19-Pandemie verzögert hatte. Der Bauträger KWG Group litt unter der pessimistischen Stimmung innerhalb der Branche, nachdem der größere Konkurrent Evergrande in eine Schieflage geraten war.

An anderer Stelle musste der südkoreanische Anbieter von Enterprise-Software Douzone Bizon Kursverluste hinnehmen, obwohl seine veröffentlichten Gesamtjahresergebnisse ordentlich ausfielen. Die Tatsache, dass wir den zyklischen Speditionssektor und somit auch das koreanische Unternehmen HMM gemieden hatten, belastete die Rendite zusätzlich, da die Frachtsätze stiegen. Wir bevorzugten Value-Titel mit gut investierten Vermögenswerten, die von Knappheitswert profitieren, wie z. B. Asian Terminals. Abgefedert wurden die Verluste durch Hansol Chemical, einen führenden Lieferanten chemischer Produkte, dessen Aktie zu einer Rally ansetzte, nachdem das Unternehmen eine Ausweitung seines Angebots auf Chemikalien angekündigt hatte, die für die Batterien von Elektrofahrzeugen benötigt werden.

In Südostasien schmälerte unsere Beteiligung an der malaysischen Hotelkette Shangri-La Hotels die Wertentwicklung aufgrund der Auswirkungen der weltweiten Lockdowns auf den Reisesektor. Das indonesische Kreditinstitut Bank OCBC NISP ließ Schwäche erkennen, da sich seine Erträge nicht so stark erholten wie die seiner Konkurrenten, auch wenn es im zweiten Quartal gewisse Anzeichen auf eine Verbesserung gab. Auch die geringe Liquidität stellte nach wie vor ein Problem für die Aktie dar. Auf den Philippinen wurde der Aktienkurs des Immobilienunternehmens Cebu Holdings durch die Entwicklung bei der Muttergesellschaft Ayala Land beeinträchtigt, nachdem zuvor eine Fusion der beiden Unternehmen angekündigt worden war.

Umgekehrt stützte die Übergewichtung des Fonds in halbleiterbezogenen Segmenten die Rendite. Der niederländische Hersteller von Halbleiteranlagen ASM International erzielte dank unerwartet starker Ergebnisse weiterhin Kursgewinne. Das Unternehmen veröffentlichte zudem neue Umsatz- und Margenprognosen für die nächsten fünf Jahre, was eine robuste Transparenz hinsichtlich der Ertragslage bot. Hersteller von IT-Hardware-Komponenten wie Silergy und Globalwafers profitierten von einem fortgesetzten Wachstum der Nachfrage aufgrund der ausgeweiteten Foundry-Kapazitäten sowie von der technologischen Migration. Gestützt wurde die Entwicklung durch gute Einblicke in Endmärkte wie Automobil, 5G und das Internet der Dinge. Unterdessen führte die Eintrübung der Stimmung in Bezug auf die Preise von Speicherchips und die Dynamik von Angebot und Nachfrage zu einer Kurskorrektur bei Wonik IPS. Der Hersteller von Halbleiterverarbeitungsanlagen konnte jedoch seinen Marktanteil bei seinen Kunden, zu denen auch weltweit führende Unternehmen der Speicherbranche zählen, weiter ausbauen. Im breiteren Technologiesektor verzeichnete der taiwanische Online-Händler Momo.com ein ordentliches Wachstum, das auf strukturelle Veränderungen im Konsumverhalten

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

der Verbraucher zurückzuführen war. Unsere IT-Dienstleister lieferten einige der höchsten Beiträge zur relativen Performance. FPT Corp in Vietnam und Mphasis in Indien profitierten von der steigenden Kundennachfrage nach Outsourcing und Cloud-Migration.

An anderer Stelle leistete auch unsere Beteiligung am vietnamesischen Kreditgeber Techcombank einen erheblichen Beitrag zur Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen solide Ergebnisse gemeldet hatte, während sich der makroökonomische Ausblick verbesserte.

Auf Portfolioebene begrenzten steigende Bewertungen die sich uns bietenden Chancen. Wir machten uns jedoch die Marktvolatilität zunutze, um uns an anderen als den im Halbjahresbericht erwähnten Firmen zu beteiligen, die von strukturellen Wachstumstreibern profitieren und robuste Fundamentaldaten aufweisen. Fünf davon stammten aus China, und zwar aus unterschiedlichen Sektoren. Ever Sunshine ist ein in Shanghai ansässiges Immobilienverwaltungsunternehmen mit einer glaubwürdigen Muttergesellschaft, dem chinesischen Bauträger Clif. Sein entscheidender Wettbewerbsvorteil liegt in seiner bewährten Stärke beim Gewinn von Ausschreibung für Fremdverträge, bei denen Marke, Ruf und eine solide Erfolgsbilanz wichtig sind. Im Gesundheitssektor nahmen wir Amoy Diagnostics ins Portfolio auf. Das Unternehmen bietet molekulare Diagnostiktests, die verwendet werden, um zu beurteilen, ob ein Patient für bestimmte Therapien geeignet ist. In erster Linie kommen diese in onkologischen Behandlungen zum Einsatz. Die Nachfrage in diesem spezialisierten Bereich der Reagenzien für begleitende Diagnostik und der Testdienstleistungen steigt, was vor allem dem zunehmenden Einsatz zielgerichteter Therapien zu verdanken ist. Im Verbraucherssektor beteiligten wir uns an Chacha Food, einem führenden einheimischen Nussproduzenten mit weithin bekannten Marken, darunter auch die größte lokale Marke für geröstete Samenkörner. Wir sehen ein hohes Wachstumspotenzial für Chacha, da die stark fragmentierte Branche eine Konsolidierungsmöglichkeit für einen fokussierten, vertikal integrierten Anbieter mit solidem Markenportfolio darstellt. Außerdem investierten wir in Yantai China Pet Foods, einen Hersteller von Heimtierernahrung auf dem Festland, der sich bereits einen guten Ruf erworben hat und über einen breit gefächerten Kundenstamm von Weltmarken verfügt. Das Unternehmen beabsichtigt, eine eigene lokale Marke aufzubauen, um sich die steigende Zahl der Haustierbesitzer und die Nachfrage nach Premiumprodukten im Inland zunutze zu machen. Estun Automation schließlich ist ein führender Hersteller von Automatisierungs- und Industrierobotern auf dem Festland. Das Unternehmen weist langfristiges Wachstumspotenzial auf und hat die Möglichkeit, in einer fragmentierten Branche zu expandieren, die durch die wieder anziehende Nachfrage aus der Industrie, den zunehmenden Einsatz von Robotern und das Aufkommen neuer Sektoren wie Elektrofahrzeuge gestützt wird.

Fünf weitere Neupositionen stammten aus Taiwan. Alchip Technologies ist eines der weltweit führenden Unternehmen für die Entwicklung integrierter Schaltungen.

Das Unternehmen ist auf künstliche Intelligenz und Hochleistungscomputer sowie auf die Entwicklung fortschrittlicher anwendungsspezifischer integrierter Schaltkreise (ASICs) für Knoten-Back-Ends spezialisiert. Wir gehen davon aus, dass sich die Nutzung von ASICs durch chinesische und US-amerikanische Start-ups und Systemunternehmen weltweit beschleunigen wird, wobei Alchip in einer hervorragenden Position ist, um von diesem strukturellen Wachstumstrend zu profitieren. Andes Technology ist eines der drei weltweit führenden Unternehmen für RISC-V, eine Open-Source-Befehlssatzarchitektur (ISA), die definiert, wie Software mit einem Prozessor interagiert. Wir beobachten, dass RISC-V Akteuren wie Intel und AMD, die x86 ISA verwenden, Marktanteile abnimmt. Dies liegt daran, dass RISC-V eine grundlegend einfachere ISA mit besseren Eigenschaften in Bezug auf Leistung und Fläche ist. Das dritte Unternehmen, KMC, ist der weltweit führende Hersteller von Fahrradketten. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen von der steigenden Nachfrage nach umweltfreundlicheren Verkehrsmitteln in den Industrieländern sowie von der wachsenden Beliebtheit von E-Bikes profitieren wird. Außerdem nahmen wir Momo.com ins Portfolio auf, den größten Online-Händler des Landes, der die Entwicklung der inländischen Verbraucherausgaben widerspiegeln dürfte. Das Unternehmen profitiert vom Wachstum des noch nicht ausreichend erschlossenen E-Commerce-Marktes, da sich Verbraucher und Händler zunehmend auf das Internet verlagern.

Die Aussichten des Unternehmens werden durch seinen logistischen Vorsprung, sein breites Produktangebot und seine Größenvorteile begünstigt. Poya schließlich ist die größte inländische Drogeriemarktkette, die auf einem fragmentierten Markt immer größere Marktanteile erobert hat. Das Unternehmen investiert in die Logistik, um seine betriebliche Effizienz zu verbessern, und beschleunigt seine Pläne für den elektronischen Handel, nachdem es bereits erste Erfolge mit seiner Online-Zahlungs- und Einkaufsplattform erzielt hat. Wir halten Poya für eine interessante Möglichkeit, von der Wiedereröffnung der Wirtschaft zu profitieren und uns gleichzeitig das ordentliche langfristige Wachstumspotenzial zunutze zu machen.

Anderorts in Nordasien beteiligten wir uns an Pacific Shipping Basin, das seinen Hauptsitz in Hongkong hat. Wir gehen davon aus, dass der Besitzer und Betreiber von Massengutfrachtern von einer mehrjährigen Erholung der Rentabilität profitieren wird.

In Indien investierten wir in Indiamart, den führenden, abonnementbasierten Online-Marktplatz für Industrie- und Bürobedarf (Business-to-Business, B2B). Das Unternehmen ist nun dabei, die Plattform zu monetarisieren und erwartet mittelfristig ein solides zweistelliges Wachstum bei sowohl den Abbonnentenzahlen als auch den Umsätzen. Außerdem nahmen wir Aptus Value Housing Finance ins Portfolio auf, einen Anbieter von erschwinglichem Wohnraum, der in Südasien gut etabliert ist. Das Segment bietet erhebliche Wachstumschancen, und Aptus ist seinen Konkurrenten in Bezug auf die Qualität seiner Objekte, die Darlehensrenditen und die Renditekennzahlen überlegen.

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

In Thailand beteiligten wir uns am Börsengang des Mikrofinanzunternehmens Ngern Tid Lor. Wir sind der Meinung, dass NTL, das über den größten Bestand an solchen Kfz-Krediten verfügt, angesichts der großen Zahl von Menschen in Thailand, die keine Bankverbindung haben, gut aufgestellt ist. Außerdem erwarben wir eine Position in Osotspa, einem großen einheimischen Hersteller von Getränken, insbesondere Energydrinks, und Körperpflegeprodukten. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen durch neue Produkte und die Expansion in die Nachbarländer Kambodscha, Laos, Myanmar und Vietnam wachsen wird. An anderer Stelle in Südostasien richteten wir eine neue Position in der indonesischen Mikrofinanzbank Bank BTPN Syariah ein. Das Kreditinstitut konzentriert sich vor allem auf weibliche Kunden in ländlichen Regionen, wo der Wettbewerb bislang nur gering ist und die Bank sich einen guten Ruf unter Kunden erarbeitet hat.

In Australien schließlich beteiligten wir uns an dem auf Vermögensverwaltungsleistungen spezialisierten Plattformanbieter Hub24 sowie am reinen Kupferproduzenten Oz Minerals. Hub24 bietet Anwendungs- und Technologieprodukte für den Finanzdienstleistungssektor an und wird unserer Meinung nach weiterhin stark von der laufenden Abwanderung von Geldern von den herkömmlichen Plattformen profitieren. Oz Minerals besitzt und betreibt langlebige, kostengünstige Anlagen mit einem attraktiven Wachstumsprofil. Wir sehen sowohl bei Kupfer als auch bei Nickel ein Aufwärtspotenzial, das durch Dekarbonisierungstrends untermauert wird.

Im Gegenzug verkauften wir 51Job, China Conch Venture und Xero, da sie zu Large-Cap-Werten geworden waren. Zudem trennten wir uns von den folgenden Titeln, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen: Aeon Thana Sinsap, Ascendas India Trust, Auckland International Airport, Baozun, Beijing Sinnet, Biocon, Guangzhou Baiyun International Airport, Hang Lung Group, John Keells, Kansai Nerolack Paints, Multi-Bintang Indonesia, Northern Star Resources, Oriental Holdings, SBS Transit, Ujivan Financial Services, Ujivan Small Finance Bank, Voltronic Power und Yoma Strategic.

Ausblick

Trotz neuerlicher Covid-19-Ausbrüche, des insbesondere in China zu verzeichnenden Drucks seitens der Aufsichtsbehörden und der nagenden Sorgen um Inflation und steigende Zinsen sehen wir gute Gründe für eine optimistische Haltung gegenüber asiatischen Small-Cap-Aktien. Auch wenn in China weiterhin regulatorische Risiken bestehen, sind wir davon überzeugt, dass die Behörden ein ausgewogenes Verhältnis zwischen der Förderung von Innovation und der Erreichung ihrer politischen Ziele anstreben. Wir bevorzugen insbesondere qualitativ hochwertige Unternehmen, die einen starken Bezug zum inländischen Konsum haben. Da der Sektor mit den strategischen Zielen der chinesischen Behörden vereinbar ist, dürfte er besser in der Lage sein, den aufsichtsrechtlichen Belastungen standzuhalten und sich somit weiter gut zu entwickeln.

Unterdessen werden die geopolitischen Spannungen zwischen den USA und China das Bestreben Chinas nach Autarkie weiter vorantreiben, was wiederum Anlagechancen eröffnet, sei es im Bereich des Binnenkonsums, der Technologie oder der grünen Energie. Wir positionieren unser Portfolio weiterhin so, dass es auf strukturelle Wachstumsthemen wie diese ausgerichtet ist, die den kurzfristigen Ungewissheiten trotzen werden.

Und schließlich ist es trotz der durch das Coronavirus verursachten Störungen wahrscheinlich, dass sich das Gewinnwachstum der Unternehmen in diesem Jahr wieder erholen wird, was insbesondere auf den robusten Tech-Hardware-Sektor zurückzuführen ist. Die Impfquoten steigen inzwischen in der gesamten Region an und dürften allmählich zu einer Lockerung der Beschränkungen und einer weiteren Öffnung der Wirtschaft führen. Dies sollte helfen, den durch kurzfristige Engpässe in den Lieferketten bedingten Inflationsdruck zu mindern. Angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit Preismacht und der Fähigkeit, Kostendruck weiterzugeben.

Asia Pacific Equity Team
Oktober 2021

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	853.260
Bankguthaben		19.200
Zins- und Dividendenforderungen		6.559
Forderungen aus Zeichnungen		330
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.082
Summe Aktiva		881.431
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.276
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.377
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.183
Sonstige Verbindlichkeiten		7.765
Summe Passiva		17.601
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		863.830

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		774.812
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.719)
Realisierte Nettogewinne		133.987
Nicht realisierte Nettogewinne		79.598
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		129.965
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(252.798)
Nettoertragsausgleich	10	(15)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		863.830

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	13.745
Erträge aus Wertpapierleihe	16	641
Summe Erträge		14.386
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	14.032
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	2.052
Sonstige Betriebskosten		17
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		16.105
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.719)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		134.642
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(27)
Realisierte Währungsverluste		(628)
Realisierte Nettogewinne		133.987
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		79.596
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		79.598
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		211.866

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A Alnc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.045	2.071.306	1.020	11.474.797	492.862
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.822	118.131	-	1.197.055	2.372.943
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.266)	(103.319)	-	(3.441.699)	(104.415)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.601	2.086.118	1.020	9.230.153	2.761.390
Nettoinventarwert je Anteil	12,6449	43,5957	13,1034	58,8723	15,3456

	I Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.159.840	19.486	354.804	830.198	512
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	251.280	30.404	72.413	50.669	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(788.964)	(1.670)	(73.340)	(288.337)	(512)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.622.156	48.220	353.877	592.530	-
Nettoinventarwert je Anteil	66,3779	16,7146	17,6887	14,8590	-

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	821.186
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	103.618
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(203.596)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	721.208
Nettoinventarwert je Anteil	31,5605

^A Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,78 %			
Aktien 98,78 %			
Australien 10,45 %			
Beach Energy	14.178.000	15.234	1,76
Charter Hall Long WALE (REIT)	3.036.795	10.826	1,25
Deterra Royalties	4.697.000	12.842	1,49
HUB24	449.869	9.416	1,09
Megaport ^{oo}	1.105.000	13.310	1,54
Nanosonics	1.440.000	6.511	0,76
OZ Minerals	427.000	6.962	0,81
Pro Medicus ^{oo}	386.426	15.150	1,75
		90.251	10,45
China 13,13 %			
Amoy Diagnostics	632.936	7.867	0,91
Centre Testing International	2.911.050	11.432	1,32
Chacha Food	1.920.821	13.836	1,60
Cifi Ever Sunshine Services	6.852.000	13.669	1,58
H&H	1.548.000	3.689	0,43
Joinn Laboratories China	804.000	10.875	1,26
Nanjing Estun Automation	2.315.460	7.866	0,91
Siergy	96.000	14.146	1,64
Venustech	2.496.809	10.683	1,24
Yantai China Pet Foods	1.259.979	6.244	0,72
Zhongsheng	1.627.000	13.110	1,52
		113.417	13,13
Hongkong 1,66 %			
Aeon Stores Hong Kong	3.995.000	773	0,09
Kerry Logistics Network ^{oo}	568.782	1.218	0,14
Pacific Basin Shipping	26.662.000	12.381	1,43
		14.372	1,66

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 18,17 %			
Aegis Logistics	2580387	7.943	0,92
AffleIndia	182851	13.158	1,52
Aptus Value Housing Finance	1812566	7.702	0,89
Container	1.398.303	13.264	1,54
Fortis Healthcare	3.447.237	12.230	1,42
Godrej Properties	215.000	6.718	0,78
Indiamart Inter mesh	38.461	4.336	0,50
InfoEdge	103.898	8.990	1,04
Jyothy Laboratories	4837.037	11.000	1,27
Mphasis	455.841	19.105	2,21
Piramal Enterprises	334.632	11.710	1,36
Prestige Estates Projects	3.726.532	24.562	2,84
Sanofi India	51.177	5.378	0,62
Syngene International	1.339.110	10.849	1,26
		156.945	18,17
Indonesien 3,59 %			
Ace Hardware Indonesia	49.733.400	4.405	0,51
Bank BTPN	24.244.300	5.827	0,68
Bank OCBC NISP	431.687.424	20.736	2,40
		30.968	3,59
Malaysia 2,03 %			
Shangri-La Hotels Malaysia	18.951.400	16.025	1,85
YNH Property	2.420.966	1.521	0,18
		17.546	2,03
Niederlande 4,00 %			
ASM International (stimmrechtslos)	88.156	34.578	4,00
Neuseeland 1,51 %			
Goodman Property	7.942.000	13.012	1,51

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 2,80 %			
Asian Termhals	28.602.400	7.738	0,90
Cebu	136.731.100	16.418	1,90
		24.156	2,80
Singapur 3,74 %			
AEM Holdings™	3.470.000	10.339	1,20
Nanofilm Technologies™	2.889.500	8.886	1,03
Venture	985.100	13.035	1,51
		32.260	3,74
Südkorea 11,15 %			
Chunbo	76.000	16.910	1,96
DouzoneBizon™	153.010	12.413	1,43
Hansol Chemical	76.700	22.462	2,60
KohYoung Technology	555.970	9.145	1,06
LEENO Industrial	114.207	17.001	1,97
WonkPS	544.000	18.413	2,13
		96.344	11,15
Taiwan 17,23 %			
Accton Technology	872.000	8.232	0,95
Alchip Technologies	301.000	10.026	1,16
Andes Technology	312.000	4.451	0,52
Aspeed Technology	91.000	7.586	0,88
Chroma ATE	3.032.000	19.099	2,21
GlobalWafers	520.000	14.857	1,72
KMC (KueiMeng) International	1.178.000	8.657	1,00
Makalot Industrial	2.514.000	22.220	2,57
momo.com	182.600	10.601	1,23
Poya International	472.770	8.039	0,93
Sinbon Electronics	1.264.000	10.628	1,23
Sporton International	1.017.450	8.016	0,93
Taiwan Union Technology	2.262.000	8.748	1,01
Universal Vision Biotechnology	692.000	7.663	0,89
		148.823	17,23

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Thailand 2,77 %			
Ngern Tid (Alien)	5.360.500	5.327	0,62
Osotspa (Alien)	7.984.200	8.053	0,93
Tisco Financial (Alien) ^{oo}	3.890.590	10.579	1,22
		23.959	2,77
Vereinigtes Königreich 1,23 %			
MP Evans ^{oo}	987.550	10.639	1,23
Vietnam 5,32 %			
FPT	4.433.991	18.127	2,10
Mobile World Investment	2.564.580	14.395	1,66
Vietnam Technological & Commercial	6.177.000	13.468	1,56
		45.990	5,32
Summe Aktien		853.260	98,78
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		853.260	98,78
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Hongkong - null			
G3 Exploration	4.276.931	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Summe Wertpapieranlagen		853.260	98,78
Sonstiges Nettovermögen		10.570	1,22
Summe Nettovermögen		863.830	100,00

^{oo} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verfallen.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 erhöhte sich der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse X des Asian Sustainable Development Equity um 28,67%. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index, um 16,89%.

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.

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

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

Asiatische Aktien erzielten während der zwölf Monate Kursgewinne. Aktien tendierten im letzten Quartal 2020 aufwärts, da sie durch die Einleitung von Impfkampagnen und den Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen Auftrieb erhielten. Steigende Anleiherenditen begrenzen jedoch die Gewinne. Im Juli brachen die chinesischen Märkte, die sich über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg gut entwickelt hatten, ebenfalls stark ein, nachdem die Behörden striktere Regeln für den privaten Bildungs-, Internet- und Immobiliensektor erlassen hatten. Dies löste einen breiteren Abverkauf an den Märkten der Region aus, da Anleger eine verschärfte Regulierung weiterer Sektoren befürchteten. Mit dem Thema einer „grünen Wirtschaft“ verbundene Aktien erwiesen sich jedoch als deutlich widerstandsfähiger. Gestützt wurden die Märkte durch positive Unternehmensgewinne sowie die Hoffnung, dass die laufenden Impfkampagnen eine Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichen würden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark deutlich, was sowohl einer günstigen Asset Allokation als auch der erfolgreichen Einzeltitelwahl zu verdanken war.

Die höchsten Beiträge zur Rendite des Fonds stammten aus China. Der Markt schnitt zwar schlechter ab als die Region insgesamt, die von uns gewählten Titeln verstärkten jedoch die relative Rendite, da unsere Positionen in den Bereichen

„grüne Wirtschaft“ und Gesundheit eine solide Performance an den Tag legten. Longi Green Energy Technology, ein im Bereich der erneuerbaren Energien tätiges Unternehmen, profitierte weiterhin vom attraktiven langfristigen Ausblick für Solaranlagen, nachdem Präsident Xi Jinping klare Ziele für die Erreichung von CO₂-Neutralität vorgegeben hatte.

Die Aktie des chinesischen Windturbinenherstellers Xinjiang Goldwind setzte zu einer Rally an, nachdem der chinesische Elektrizitätsrat angekündigt hatte, dass das Land im Jahr 2021 rund 50 Gigawatt (GW) an Windkraftkapazität zubaue würde, was über den Markterwartungen von 30 GW-40 GW lag. Unterdessen hatte die neu ins Portfolio aufgenommene Position im Hersteller von Photovoltaik-Wechselrichtern Sungrow einen guten Lauf, da das Unternehmen weiterhin von der zunehmenden Verbreitung erneuerbarer Energien profitierte. Contemporary Amperex Technology (CATL), ein führender Batteriehersteller mit dominanter Marktanteil in China, zählte angesichts der wachsenden Binnenanfrage nach Elektrofahrzeugen ebenfalls zu den Spitzenreitern. Im Gesundheitssektor legte Wuxi Biologics zu, da der Auftragshersteller von Medikamenten weiterhin von der guten Nachfrage nach globalen Outsourcingleistungen profitierte. Diese federten die Verluste ab, die der Fonds bei Ping An Insurance, GDS Holdings und 51job hinnehmen musste. Ping An Insurance fiel zurück, was Sorgen über sein Engagement in chinesischen Immobilienanlagen zuzuschreiben war. Der chinesische Rechenzentrumsbetreiber GDS Holdings wurde aufgrund von Bedenken hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von Datenschutzgesetzen auf sein Geschäft abverkauft – eine Sorge, die unserer Meinung nach unbegründet ist. Das Online-Personalvermittlungsunternehmen 51job musste Kursverluste hinnehmen, nachdem der Aktienkurs zuvor aufgrund eines (aus unserer Sicht zu niedrigen) Übernahmeangebots gestiegen war.

Die nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen des Fonds in den niederländischen Herstellern von Halbleiteranlagen ASML Holdings und ASM International stachen ebenfalls hervor. Ein weltweiter Mangel an Chips ließ die Aktien der beiden Unternehmen steigen. Unserer Meinung nach sind sie gut aufgestellt und wettbewerbsfähig positioniert, um mit dem strukturellen Wachstum der Halbleiterinvestitionen, das wir weltweit beobachten, zu expandieren. Im breiteren Technologiesektor profitierte unsere Rendite davon, dass wir die chinesischen Benchmark-Schwergewichte Alibaba und Tencent gemieden hatten, da diese durch die strikten Maßnahmen der Aufsichtsbehörden belastet wurden. Dies verminderte die Auswirkungen der schwachen Performance des Internet-Dienstleisters Beijing Sinnen Technology, der aufgrund von Projektverzögerungen, die teilweise auf die Pandemie zurückzuführen waren, unerwartet schwache Ergebnisse meldete. Wir haben uns inzwischen von der Aktie getrennt, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen.

In Indien durchlief der von uns gehaltene Gesundheitswert Biocon eine Korrektur, da der Wechsel in der Geschäftsleitung als Unsicherheitsfaktor für die Umsetzung der Strategie angesehen wurde.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten machten wir uns die Marktvolatilität zunutze, um neue Positionen in qualitativ hochwertigen Titeln einzurichten.

Mehrere davon stammten aus China. Zai Lab ist ein Pharmaunternehmen, das Lizenzen für Medikamente erwirbt und innovative Arzneimittel in China vertreibt. Seine Produkte decken fünf wichtige Krebsarten ab, und das Unternehmen verfügt zudem über eine eigene Entwicklungspipeline. Sungrow ist ein führender Anbieter von Wechselrichtern, die einen wesentlichen Bestandteil von Solarprojekten bilden. Der oben erwähnte Batteriehersteller CATL verfügt über einen starken Wettbewerbsvorsprung. Zudem profitiert das Unternehmen von der Symbiose mit der lokalen Lieferkette, dem hohen Bekanntheitsgrad seiner Marke bei Kunden weltweit und der raschen Beschleunigung der technologischen Entwicklung. Wir sind davon überzeugt,

dass CATL gut aufgestellt ist, um von der zunehmenden Verbreitung von Elektrofahrzeugen weltweit zu profitieren. Die Position ergänzt unser Engagement in den koreanischen Batterieherstellern LG Chem und Samsung SDI. In diesem Sinne richteten wir in Südkorea eine Position im Chemieunternehmen Chunb o ein, einem wichtigen Lieferanten in der Lieferkette für Batterien. Die Forschungs- und Entwicklungsarbeit des Unternehmens wirkt sich direkt auf die Qualität der Batterietechnologie aus und trägt zur Langlebigkeit und Ladekapazität des Endprodukts bei, was die Entwicklung von Elektrofahrzeugen unterstützt.

Außerdem richteten wir einige neue Positionen bei Titeln aus Indien ein. Aptus Housing ist ein Anbieter von erschwinglichem Wohnraum, der in Südindien gut etabliert ist. Die Branche bietet erhebliche Wachstumschancen, und Aptus ist seinen Konkurrenten in Bezug auf die Qualität seiner Objekte, die Darlehensrenditen und die Renditekennzahlen überlegen. Das Management ist konservativ und hat stets eine solide Bilanz gewahrt. Die ICICI Bank ist ein indischer kommerzieller Kreditgeber mit einem starken Schwerpunkt auf der Kreditvergabe an vorrangige Sektoren, darunter landwirtschaftliche Betriebe sowie Klein-, kleine und mittlere Unternehmen. Azure Power Global ist ein führender indischer Betreiber von Solarparks. Das Unternehmen betreibt derzeit eine Erzeugungskapazität von rund 2 GW und hat weitere Anlagen im Bau sowie in der Pipeline. Diese werden die Größe des Unternehmens grundlegend verändern und mittelfristig zu einem erheblichen Wachstum führen, wodurch das Unternehmen eines der größten Solarportfolios in Indien erhält. ReNew Energy Global erzeugt in Indien Strom aus erneuerbaren Energiequellen, aus einer Mischung von Wind-, Solar- und neuerdings auch Wasserkraft. Das Unternehmen hat sowohl Größe als auch Klarheit über seine Pipeline, und, was besonders wichtig ist, es hat den Ausbau seiner Kapazitäten bereits vollständig finanziert. Außerdem gefällt uns die Tatsache, dass das Management bei Auktionen für Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien Disziplin bewiesen hat.

Im Technologiesektor beteiligten wir uns am niederländischen Unternehmen ASM International, einem Anbieter von Halbleiterausstattungen für die Beschichtung und die Nummer eins bei Werkzeugen für die

Atomlagenabscheidung. ASM spielt bei der Entwicklung von kleineren Halbleitern mit höherer Energieeffizienz eine Schlüsselrolle. Des Weiteren investierten wir in Bukalapak, ein indonesisches E-Commerce-Unternehmen mit einem Offline-to-Online-Geschäftsmodell. Das Unternehmen unterstützt Klein- sowie kleine und mittlere Unternehmen (KKMU) bei der Umstellung vom Offline-Einzelhandel auf digitale Online-Modelle und bietet ihnen gleichzeitig eine Plattform für die Beschaffung von Produkten zum Verkauf an Endverbraucher.

Und schließlich richteten wir eine kleine Position bei Vitasoy ein, einem in Hongkong ansässigen Erzeuger von Sojamilch, der den Übergang zu einem kohlenstoffärmeren Lebensmittelsystem unterstützt. Sojamilch hat eine sehr viel bessere CO₂-Bilanz als die meisten anderen Milchsorten, einschließlich Kuhmilch, und wir halten das Unternehmen für einen Vorreiter in Sachen Nachhaltigkeit.

Finanziert wurden diese Käufe durch den Verkauf unserer Positionen in Bandhan Bank, Beijing Sinnet, China Resources Land, Godrej Agrovet, Square Pharma und Ultrajaya.

Ausblick

Trotz neuerlicher Covid-19-Ausbrüche, des insbesondere in China zu verzeichnenden Drucks seitens der Aufsichtsbehörden und der na genden Sorgen um Inflation und steigende Zinsen sehen wir gute Gründe für eine optimistische Haltung gegenüber asiatischen Aktien. Auch wenn in China weiterhin regulatorische Risiken bestehen, sind wir davon überzeugt, dass die Behörden ein ausgewogenes Verhältnis zwischen der Förderung von Innovation und der Erreichung ihrer politischen Ziele anstreben. Unterdessen ist es trotz der durch das Coronavirus verursachten Störungen wahrscheinlich, dass sich das Gewinnwachstum der Unternehmen in diesem Jahr wieder erholen wird, was insbesondere auf den robusten Tech-Hardware-Sektor zurückzuführen ist. Die Impfquoten steigen inzwischen in der gesamten Region an und dürften allmählich zu einer Lockerung der Beschränkungen und einer weiteren Öffnung der Wirtschaft führen. Dies sollte helfen, den durch kurzfristige Engpässe in den Lieferketten bedingten Inflationsdruck zu mindern. Angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit Preismacht und der Fähigkeit, Kostendruck weiterzugeben.

Wir verfolgen diese Marktentwicklungen zwar aufmerksam, konzentrieren uns aber weiterhin auf die langfristige Attraktivität der Unternehmen, in die wir investieren, sowie auf die zunehmende Bedeutung der acht Impact-Säulen, die für uns im Vordergrund stehen. Diese sind jeweils auf eines oder mehrere der Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet. Es handelt sich dabei um: Kreislaufwirtschaft, Ernährung und Landwirtschaft, Bildung und Beschäftigung, finanzielle Eingliederung, Gesundheit und Sozialfürsorge, nachhaltige Energie, nachhaltige Immobilien und Infrastruktur sowie Wasser und Abwasserentsorgung.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	7221
Bankguthaben		84
Zins- und Dividendenforderungen		10
Forderungen aus Zeichnungen		2
Summe Aktiva		7.317
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	1
Sonstige Verbindlichkeiten		26
Summe Passiva		36
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.281

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.003
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		60
Realisierte Nettogewinne		372
Nicht realisierte Nettogewinne		1.028
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		7.159
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.326)
Nettoertragsausgleich	10	(15)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.281

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	85
Summe Erträge		85
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	12
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	13
Summe Aufwendungen		25
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		60
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		378
Realisierte Währungsverluste		(6)
Realisierte Nettogewinne		372
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		1.029
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.028
Nettozunahme der Vermögenswert infolge der Geschäftstätigkeit		1.460

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD ^A	A Acc USD	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	580	580	-	650	580
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	7.545	-	4.454	991	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.125	580	4.454	1.641	580
Nettoinventarwert je Anteil	12,8605	12,4435	19,6000	12,6043	12,9417

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	K Acc Hedged SGD ^A	K Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	580	650	-	650	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	49.904	500	501.453	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(822)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	580	49.732	500	502.103	650
Nettoinventarwert je Anteil	12,5234	12,6856	19,6452	12,7367	12,6797

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500.650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(500.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	650
Nettoinventarwert je Anteil	12,7882

^A Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2021 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,17%			
Aktien 99,17 %			
Australien 6,77 %			
CSL	1.195	253	3,47
Goodman	13.248	207	2,85
ProMedicus	851	33	0,45
		493	6,77
Bangladesch 1,03 %			
Grameenphone	16.892	75	1,03
China 25,85 %			
Centre Testing International	13.200	52	0,71
China Conch Venture	50.000	231	3,17
Contemporary Ampere Technology	1.900	155	2,13
GDS Holdings (HKD)	20.100	143	1,96
GDS Holdings (USD)	1.100	62	0,86
Glodon	8.099	84	1,15
Hangzhou Tigermed Consulting	5.500	117	1,61
LONGi	15.940	204	2,80
Ping An Good Doctor	5.200	34	0,47
Ping An Insurance	30.500	208	2,87
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	1.900	113	1,55
Sungrow Power Supply	4.500	103	1,41
Wuxi Biologics (Cayman)	12.000	195	2,68
Xinjiang Goldwind	60.200	127	1,74
Zai Lab	500	54	0,74
		1.882	25,85
Hongkong 8,01 %			
AIA	32.400	374	5,14
Kingdee International Software	21.000	70	0,96
Swire Properties	43.200	109	1,50
Vitasoy International	12.000	30	0,41
		583	8,01

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 14,17 %			
ABB India	2.496	63	0,87
Aptus Value Housing Finance	7.929	34	0,47
Azure Power Global	3.403	75	1,03
Biocon	19.625	96	1,32
Container	16.316	155	2,12
Godrej Consumer Products	6.803	95	1,30
Housing Development Finance	7.445	275	3,78
ICICI Bank	8.791	83	1,14
Power Grid Corporation of India	61.366	156	2,14
		1.032	14,17
Indonesien 6,29 %			
Bank BTPN	563.100	135	1,85
Bank Rakyat	690.392	186	2,55
Bukalapak	590.000	36	0,49
Mediakabka Hermina	1.253.600	102	1,40
		459	6,29
Niederlande 3,73 %			
ASM International (stimmrechtslos)	279	109	1,51
ASML	216	162	2,22
		271	3,73
Philippinen 1,34 %			
Ayala Land	149.400	98	1,34
Singapur 5,14 %			
Ascendas India Trust	136.100	143	1,96
City Developments	29.500	150	2,07
ComfortDelGro	72.500	81	1,11
		374	5,14
Südkorea 8,16 %			
Chunbo	355	79	1,09
Douzone Bizon	1.105	90	1,24

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt wert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
LG Chem	360	236	3,24
Samsung SDI	312	189	2,59
		594	8,16
Taiwan 12,86 %			
Chroma ATE	20.000	126	1,73
TSMC	32.000	667	9,16
Voltronic Power Technology	2.350	143	1,97
		936	12,86
Thailand 0,82 %			
Eastern Water (Alien)	205.000	60	0,82
Vereinigtes Königreich 2,39 %			
MP Evans	7.000	76	1,04
Renew Energy Global	9.600	98	1,35
		174	2,39
USA 1,70 %			
51Job (ADR)	1.779	124	1,70
Vietnam 0,91 %			
Nam Long Investment	36.083	66	0,91
Summe Aktien		7.221	99,17
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		7.221	99,17

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	7480	8860	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	7435	8807	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	188	222	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	187	220	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	28745	21393	(1)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	20016	14841	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	18285	13604	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10110	7521	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	7983	5904	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	5000	3700	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	3012	2241	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1744	1288	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1076	790	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1000	737	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1000	739	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1000	740	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1000	744	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	255	189	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	120	89	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	210	179	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	210	179	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	196	167	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	196	167	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1271	1719	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.2021	737	1000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.10.2021	790	1076	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	167	226	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	163	220	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						7.220	99,16
Sonstiges Nettovermögen						61	0,84
Summe Nettovermögen						7.281	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2021

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 2. Oktober 2020 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 23. Oktober 2020.

Performance

Im Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des ASI-CCBI Belt and Road Bond um 3,58 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige 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 erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Relativ reibungslose Wahlen in den USA, die Verabschiedung weiterer US-Konjunkturmaßnahmen und der Beginn von Impfkampagnen trugen dazu bei, die Stimmung aufzuheben. Insbesondere die Impfmaßnahmen ermöglichten es mehreren Ländern, vor allem Industrieländern, ihre Wirtschaft wieder zu öffnen, wodurch der Optimismus über eine Erholung der Weltwirtschaft stieg. Die Renditen auf Staatsanleihen stiegen während des Berichtszeitraums an. Die US-Notenbank signalisierte, dass sie im November mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beginnen könnte, wobei sich viele ihrer Mitglieder für eine Zinsanhebung im Jahr aussprachen. Die Ölpreise stiegen, da sie durch eine steigende Nachfrage sowie weitläufige Angebotsstörungen und sinkende Vorratsbestände gestützt wurden.

Der Nachrichtenfluss wurde über weite Strecken des Berichtszeitraums von China dominiert. Zunächst sorgte der in Schwierigkeiten geratene Schuldnerverwalter Huarong für Schlagzeilen, da seine erheblichen Verluste zu einer verspäteten Finanzberichterstattung und einer Kapitalunterdeckung führten. Der Kurs der Anleihen fiel auf etwa 50 Cent pro Dollar, erholte sich aber schließlich wieder, nachdem eine staatliche Rettungsaktion angekündigt worden war. Im weiteren Verlauf führte die Regierung in Peking dann Mitte 2021 neue Vorschriften für den privaten Bildungs- und Technologiesektor ein, um dem politischen Ziel des „gemeinsamen Wohlstands“ näher zu kommen. Die Aufsichtsbehörden hatten ihre Haltung gegenüber dem Immobiliensektor bereits zuvor verschärft, um das Risiko für das Finanzsystem zu verringern. Dies verursachte letzten Endes mehrere Zahlungsausfälle innerhalb des Sektors. Ende September versäumte Evergrande, eines der größten

Bauunternehmen des Landes, die Zinszahlungen für zwei Offshore-Anleihen. Als dies geschah, hatte der Markt ein Kreditereignis jedoch bereits weitgehend eingepreist. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hatten die Regulierungsbehörden eine gewisse Mäßigung in ihrer Politik signalisiert, was sich in einer größeren Verfügbarkeit von Hypotheken und einer Lockerung der lokalen Vorschriften sowie einer stärkeren Beteiligung am Umstrukturierungsprozess von Evergrande niederschlug. Wir sehen nur geringe Risiken einer systemischen finanziellen Ansteckung durch einen Ausfall von Evergrande im Inland sowie zwischen China und den globalen Finanzmärkten. Allerdings glauben wir auch, dass die Risiken für das chinesische Wachstum zunehmen, da immer mehr Bauunternehmen in die wachsende Vertrauenskrise verwickelt werden.

Während des Berichtszeitraums erklärte der chinesische Präsident Xi Jinping, das Land werde die Finanzierung neuer Kohlekraftwerke im Ausland einstellen und stattdessen andere Länder vermehrt darin unterstützen, umweltfreundliche und CO₂-arme Energiequellen zu entwickeln. Er nannte keinen konkreten Zeitplan, China hat Berichten zufolge jedoch im Jahr 2021 keine Mittel aus der Belt and Road Initiative (BRI) für Kohlekraftwerke bereitgestellt. Energie wird wahrscheinlich ein Kernpunkt der BRI bleiben – aber einer, bei dem sich China zunehmend auf einen nachhaltigeren Weg konzentrieren wird.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine starke positive Gesamttrendite. Auf Länderebene lieferten die Engagements in der Ukraine sowie in Indonesien, Nigeria, Indien und China – in dieser Reihenfolge – die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung. Positionen in Ägypten und Brasilien hingegen bildeten die Schlusslichter.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten wurde im Anschluss an die Auflegung des Fonds Ende Oktober ein Großteil der verfügbaren liquiden Mittel im November eingesetzt. Während des Berichtszeitraums verringerten wir das Gesamtengagement in China, anfänglich aufgrund von Sorgen, dass bestimmte chinesische Unternehmen dem Risiko von US-Sanktionen ausgesetzt sein könnten.

Außerdem verkauften wir Positionen in Unternehmen, bei denen idiosynkratische oder regulatorische Risiken zunahmen, wie z. B. Yunnan Energy, China Fortune Land und New Oriental Education. An anderer Stelle wechselten wir von qualitativ hochwertigen staatlichen Banken zu qualitativ hochwertigen kommunalen Staatsunternehmen und kommunalen Finanzierungsgesellschaften (LGFV), um die Rendite zu steigern.

Die Position des Fonds in Indien wurde im Laufe des Berichtszeitraums schrittweise aufgestockt, da wir eine Herabstufung des indischen Länderratings für unwahrscheinlich hielten. Wir beteiligten uns am Bergbaukonzern Vedanta, nachdem das Unternehmen seine Liquidität dank der wieder anziehenden Rohstoffpreise deutlich verbessert hatte. Gleichzeitig beteiligte sich der

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Fonds an der Neuemission der HDFC Bank, da die kreditbezogenen Fundamentaldaten der Bank sehr gut sind und die Anleihen voraussichtlich Knappheitswert haben dürften. Außerdem waren wir am Primärmarkt aktiv, um ein Engagement im Sektor des Landes für erneuerbare Energien einzurichten. So ergänzten wir die bestehende Position in Adani Green Energy um eine neue Beteiligung an Titeln von India Green Power.

Wir erhöhten die Positionen des Fonds im staatlichen Sektor während des Berichtszeitraums durch den Zukauf von Staatsanleihen von Marokko, Ägypten, Jordanien und Usbekistan. Außerdem nahmen wir ein Engagement in Staatsanleihen der Mongolei auf, nachdem wir die Position in Mongolian Mining, von der wir nicht mehr so stark überzeugt waren, verkauft hatten. Dagegen verkauften wir Positionen in Georgien, wo die Spreads wenig Spielraum für eine Verengung boten, und in El Salvador, da der Markt die Aussicht auf ein Programm des Internationalen Währungsfonds (IWF) bereits vollständig eingepreist hatte.

Ausblick

Bezüglich des Ausblicks für Anleihen aus Schwellenländern bleiben wir vorsichtig optimistisch. Das allgemeine Wachstumsumfeld dürfte weiterhin günstig bleiben: Der IWF prognostiziert für die Schwellenländer ein Wachstum von 6 % im Jahr 2021, nach einem geschätzten Rückgang von 3,3 % im Jahr 2020. Wir gehen davon aus, dass Südostasien aufholen wird, während diese Länder ihre Impfkampagnen beschleunigen und die Mobilitätsbeschränkungen aufheben. Ohne eine entschlosseneren politische Lockerung dürfte sich das Wachstum in China jedoch weiter abschwächen. Während wir in den Industrieländern weitere Schritte zur Normalisierung der Geldpolitik erwarten, dürften die geldpolitischen Rahmenbedingungen im historischen Vergleich insgesamt locker bleiben. Zu den Risiken für unseren Ausblick zählen eine stärkere Verlangsamung in China als bisher erwartet oder auch neuerliche Covid-19-Wellen aufgrund neuer Varianten. Eine schnellere Normalisierung der Geldpolitik könnte zu einem raschen Anstieg der Renditen von US-Staatsanleihen sowie zu einer nachhaltigen Stärke des US-Dollars führen.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2021

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	16.507
Bankguthaben		612
Zinsforderungen		184
Summe Aktiva		17.303
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		5
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	1
Summe Passiva		6
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.297

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		573
Realisierte Nettoverluste		(131)
Nicht realisierte Nettogewinne		258
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		16.732
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(147)
Nettoertragsausgleich	10	14
Gezahlte Dividenden	5	(2)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.297

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	623
Summe Erträge		623
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	25
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	25
Summe Aufwendungen		50
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		573
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(132)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1
Realisierte Nettoverluste		(131)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		259
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		258
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		700

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 23. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc Hedged SGD ^B	A Acc HKD ^C	A Acc USD ^B	A Gross MIncA Hedged SGD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	890	507	152.553	502
Im Berichtszeitraum zurückerhaltene Anteile	-	-	-	(10.491)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	890	507	142.062	502
Nettoinventarwert je Anteil	10,0086	10,3479	102,8318	10,3530	19,6385

	A Gross MIncA HKD ^A	A MInc USD ^B	A MIncA Hedged SGD ^{B,D}	A MIncA HKD ^{C,D}	I Acc Hedged SGD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	502	651	890	510	890
Im Berichtszeitraum zurückerhaltene Anteile	-	(1)	(890)	(510)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	502	650	-	-	890
Nettoinventarwert je Anteil	98,5308	10,0991	-	-	10,4093

	I Acc HKD ^C	I Acc USD ^B	I Gross MIncA Hedged SGD ^A	I Gross MIncA HKD ^A	I MInc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	507	650	502	502	650
Im Berichtszeitraum zurückerhaltene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	507	650	502	502	650
Nettoinventarwert je Anteil	103,4219	10,4124	19,7119	98,8819	10,0990

	I MIncA Hedged SGD ^{B,D}	I MIncA HKD ^{C,D}	K Acc Hedged SGD ^B	K Acc HKD ^C	K Acc USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	890	510	890	507	500.650
Im Berichtszeitraum zurückerhaltene Anteile	(890)	(510)	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	890	507	500.650
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	10,4363	103,6943	10,4421

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

	K Gross MIncA Hedged SGD ^A	K Gross MIncA HKD ^A	K MInc USD ^B	K MIncA Hedged SGD ^{B,D}	K MIncA HKD ^{C,D}
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	502	502	650	890	511
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(890)	(511)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	502	502	650	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	19,7454	99,0687	10,0992	-	-

	Z Acc USD ^B	Z MIncA USD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.000,650	650
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.000,650	650
Nettoinventarwert je Anteil	10,4713	10,0990

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. März 2021 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 23. Oktober 2020 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 18. November 2020 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 24. Februar 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,44 %					
Anleihen 95,44 %					
Unternehmensanleihen 79,11 %					
China 27,78 %					
BCEG	2,2200	02.07.2026	200.000	199	1,15
China Huadian Overseas Development 2018	VAR	PERP	300.000	313	1,81
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	205	1,19
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	300.000	305	1,76
Chouzhou International Investment	3,1500	11.08.2023	200.000	205	1,19
CMHI Finance	VAR	PERP	300.000	314	1,82
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	228	1,32
ENN Clean Energy International Investment	3,3750	12.05.2026	200.000	201	1,16
Far East Horizon (EMTN)	3,3750	18.02.2025	200.000	202	1,17
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	3,2500	03.11.2023	200.000	201	1,16
GLP China (EMTN)	4,9740	26.02.2024	250.000	266	1,54
HBS Group Hong Kong	3,7500	18.12.2022	300.000	300	1,73
Huarong Finance II (EMTN)	5,5000	16.01.2025	300.000	298	1,72
Jinan Urban Construction International Investment	2,4000	23.09.2026	200.000	200	1,16
Powerlong Real Estate	6,9500	23.07.2023	200.000	199	1,15
Shandong Iron And Steel Xinheng International	6,5000	05.11.2023	200.000	209	1,20
Shanghai Port Group Development	2,8500	11.09.2029	250.000	258	1,49
Shimao	5,2000	16.01.2027	200.000	195	1,13
Wuhan Metro (EMTN)	2,9600	24.09.2024	300.000	308	1,78
Xiaomi Best Time International	2,8750	14.07.2031	200.000	199	1,15
				4.805	27,78
Georgien 2,00 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	340.000	346	2,00
Hongkong 2,32 %					
CAS Capital No 1	VAR	PERP	200.000	203	1,18
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	198	1,14
				401	2,32

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 5,08 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	250.000	272	1,57
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	200	1,15
REC (EMTN)	3,3750	25.07.2024	200.000	209	1,21
Vedanta Resources	6,3750	30.07.2022	200.000	200	1,15
				881	5,08
Indonesien 4,86 %					
Listrindo Capital	4,9500	14.09.2026	200.000	205	1,19
Medco Oak Tree	7,3750	14.05.2026	200.000	214	1,23
Perusahaan Listrik Negara	3,8750	17.07.2029	200.000	212	1,23
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	200.000	210	1,21
				841	4,86
Kuwait 2,96 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	250.000	266	1,54
MEGlobal Canada (EMTN)	5,8750	18.05.2030	200.000	246	1,42
				512	2,96
Mauritius 1,16 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	200.000	201	1,16
Niederlande 1,47 %					
VEON (EMTN)	3,3750	25.11.2027	250.000	254	1,47
Oman 1,59 %					
Oztel	6,6250	24.04.2028	250.000	275	1,59
Peru 2,43 %					
Auna SAA	6,5000	20.11.2025	200.000	211	1,22
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	200.000	210	1,21
				421	2,43
Philippinen 2,84 %					
International Container Terminal Services	4,7500	17.06.2030	250.000	280	1,62
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	211	1,22
				491	2,84

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Katar 1,16 %					
ABQ Finance (EMTN)	1,8750	08.09.2025	200.000	200	1,16
Russische Föderation 1,20 %					
Sovcombank	VAR	PERP	200.000	207	1,20
Singapur 2,63 %					
GLP	VAR	PERP	200.000	197	1,14
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	250.000	258	1,49
				455	2,63
Südafrika 3,22 %					
Gold Fields Orogen	6,1250	15.05.2029	250.000	294	1,70
SASOL	5,8750	27.03.2024	250.000	263	1,52
				557	3,22
Supranational 3,11 %					
Africa Finance (EMTN)	4,3750	17.04.2026	250.000	274	1,58
African Export-Import Bank	3,9940	21.09.2029	250.000	265	1,53
				539	3,11
Thailand 2,72 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	PERP	250.000	261	1,51
Kasikornbank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	210	1,21
				471	2,72
Türkei 1,21 %					
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği	5,3750	15.11.2024	200.000	209	1,21
Ukraine 2,50 %					
Metinvest	8,5000	23.04.2026	200.000	223	1,29
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	200.000	209	1,21
				432	2,50

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigte Arabische Emirate 5,42%					
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	300.000	308	1,78
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	219	1,27
Galaxy Pipeline Assets Bidco	1,7500	30.09.2027	200.000	202	1,17
National Bank of Fujairah	VAR	PERP	200.000	208	1,20
				937	5,42
Vietnam 1,45%					
Mong Duong Finance	5,1250	07.05.2029	250.000	250	1,45
Summe Unternehmensanleihen				13.685	79,11
Staatsanleihen 16,33%					
Bahrain 1,13%					
Bahrain (Königreich)	5,4500	16.09.2032	200.000	195	1,13
Belarus 1,09%					
Weißrussland (Republik)	5,8750	24.02.2026	200.000	188	1,09
Ägypten 1,20%					
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	200.000	207	1,20
Ghana 1,13%					
Ghana (Republik)	7,8750	26.03.2027	200.000	196	1,13
Irak 1,14%					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	203.125	197	1,14
Jordanien 1,21%					
Jordanien (Königreich)	4,9500	07.07.2025	200.000	209	1,21
Kenia 1,41%					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	225.000	244	1,41

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mongolei 1,49 %					
Mongolei (Regierung von)	3,5000	07.07.2027	265.000	257	1,49
Marokko 1,42 %					
Marokko (Regierung von)	2,3750	15.12.2027	250.000	245	1,42
Nigeria 1,27 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	200.000	220	1,27
Pakistan 1,45 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	250.000	251	1,45
Usbekistan 2,39 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	200.000	219	1,27
Usbekistan (Republik) (EMTN)	3,7000	25.11.2030	200.000	194	1,12
				413	2,39
Summe Staatsanleihen				2.822	16,33
Summe Anleihen				16.507	95,44
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				16.507	95,44

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.044	5.975	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10.018	7.453	(1)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10.012	7.449	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	9.946	7.400	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	9.351	6.957	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	9.329	6.941	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	9.265	6.893	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	31	26	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	46	63	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	41	56	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	40	54	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	40	54	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	38	51	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	37	50	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						(1)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						(1)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						16.506	95,43
Sonstiges Nettovermögen						791	4,57
Summe Nettovermögen						17.297	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 26,21 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index, um 31,46 %.

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 legten im Berichtszeitraum im Gleichschritt mit ihren Pendanten im asiatisch-pazifischen Raum und den übrigen Industrieländern zu. Auftrieb erhielten Aktien durch Optimismus, dass eine weitläufige Verteilung von Covid-19-Impfstoffen eine schnellere weltweite Erholung ermöglichen würde. Besser werdende Konjunkturdaten aus dem Inland sowie bei wichtigen Handelspartnern und die lockere Geldpolitik der australischen Zentralbank sorgten für eine weitere Aufhellung der Stimmung. Der stark rohstofforientierte Markt profitierte außerdem von einer Rallye bei wichtigen Rohstoffen wie Öl und Eisenerz. All diese Faktoren glichen die Sorgen über die sich verschlechternden Beziehungen Australiens zu China und den Anstieg der Covid-19-Fälle im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums aus.

Der Anstieg der Covid-19-Fälle wirkte sich ab dem dritten Quartal 2021 negativ auf die Aktienmärkte aus. Steigende Covid-19-Fallzahlen führten auch zu sinkenden Einzelhandelsumsätzen, da in den größten Bundesstaaten, New South Wales und Victoria, Lockdowns verhängt wurden.

Wie erwartet beließ die Reserve Bank of Australia den Leitzins auf ihrer September-Sitzung zum Ende des Berichtszeitraums unverändert auf dem Rekordtief von 0,1 % und erklärte, die Zinsen würden auf diesem Niveau bleiben, bis die Inflation deutlich im Zielbereich von 2 bis 3 % liege. Allerdings plant die Zentralbank weiterhin, ihre Käufe von Staatsanleihen bis mindestens Mitte Februar 2022 auf 4 Mrd. AUD pro Woche zu reduzieren.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum hohe Renditen, blieb jedoch hinter der Benchmark zurück. Am Markt fand eine breite Umschichtung weg von wachstumsorientierten Qualitätswerten hin zu Titeln statt, von denen

angenommen wurde, dass sie stärker von der wirtschaftlichen Erholung profitieren würden.

Unsere Einzeltitelauswahl im Finanzsektor belastete die Wertentwicklung. Innerhalb des Segments hatten Bankaktien in Erwartung eines wirtschaftlichen Aufschwungs mit strukturell niedrigen Kreditausfallquoten, einer Versteilerung der Zinsstrukturkurve und Prognosen eines höheren Kreditwachstums aufgrund der Erholung im Immobiliensektor einen guten Lauf. Zudem sind die australischen Kreditinstitute mit robusten Kapitalpolstern ausgestattet, sodass Potenzial für eine zusätzliche Kapitalrückführung an die Aktionäre besteht. Die untergewichtete Position in Westpac Banking belastete den Fonds, auch wenn die Position in der Commonwealth Bank dazu beitrug, diese Verluste auszugleichen.

An anderer Stelle entwickelte sich Wesfarmers schwach. Die geplante Übernahme von API durch das Unternehmen wurde durch ein konkurrierendes Angebot von Sigma unterbrochen. Ansonsten gab es keine wesentlichen Meldungen zum Unternehmen, die Aktie notierte gegen Ende des Berichtszeitraums jedoch schwächer, obwohl wir davon überzeugt sind, dass die Einzelhandelsketten des Unternehmens nach wie vor sehr widerstandsfähig sind.

Die Einzeltitelauswahl im Grundstoffsektor verstärkte die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. BHP leistete den höchsten Einzelbeitrag zur Rendite, was robusten Ergebnissen und einer unerwartet hohen Dividende zu verdanken war. Der Bergbaugigant erzielte trotz der Auswirkungen von Covid-19, wetterbedingten Unterbrechungen und anderem Inflationsdruck weiterhin gute operative Ergebnisse mit einer Eisenerzproduktion in Rekordhöhe und niedrigeren Betriebskosten. Auch Oz Minerals profitierte von der anhaltenden Stärke der Kupferpreise. Northern Star Resources hingegen belastete die Wertentwicklung erheblich, da die Aktie im Zuge sinkender Goldpreise Kursverluste hinnehmen musste. Die Tatsache, dass wir ein Engagement in Fortescue Metals gemieden hatten, erwies sich ebenfalls als kostspielig.

An anderer Stelle leistete der Anbieter von cloudbasierter Buchhaltungssoftware Xero einen positiven Beitrag zur Performance, obwohl es im Zuge der Markttrotation hin zu zyklischen Titeln mit niedrigerer Bewertung phasenweise zu Gewinnmitnahmen kam. Das Unternehmen verzeichnete in einem schwierigen Zeitraum weiterhin ein ordentliches Abonnentenwachstum und behielt dabei seine Kosten gut im Griff. Wir sind nach wie vor von dem marktführenden Produkt des Unternehmens, der erfolgreichen Umsetzungsbilanz und dem Wachstumspotenzial seiner Plattform überzeugt.

Die Tatsache, dass der Fonds den Gesundheitssektor übergewichtet hatte, belastete die Rendite erheblich. Teilweise ausgeglichen wurde dies allerdings durch eine gute Einzeltitelauswahl innerhalb des Sektors.

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Insbesondere ResMed trug zu den Renditen bei, da das Unternehmen vom Misserfolg seines Hauptkonkurrenten Philips profitierte, der sich gezwungen sah, einen weltweiten Rückruf von Geräten anzukündigen. Als weltweiter Marktführer im Bereich Schlafapnoe verschaffte dies ResMed eine ausgezeichnete Ausgangsposition, um seinen Marktanteil im nächsten Jahr und darüber hinaus zu erhöhen.

Hinsichtlich der wichtigsten Portfolioaktivitäten trennten wir uns von Origin Energy, da wir zu der Einschätzung gelangt waren, dass sich die relativen Renditen des Titels abgeschwächt hatten. Wir machen uns inzwischen größere Sorgen über langfristige aufsichtsrechtliche Belastungen und das strukturelle Risiko niedrigerer Großhandelspreise für Strom im Zuge der Umstellung auf erneuerbare Energiequellen. Im Gegenzug richteten wir zwei neue Positionen ein, nämlich Wesfarmers (siehe oben) und Mercury New Zealand. Unsere Beteiligung an Wesfarmers spiegelt unsere Einschätzung wider, dass die Erholung im Wohnungsbau der Haushaltswarenkette Bunnings eine robuste Ertragslage bescheren würde. Unsere positive Einschätzung von Mercury beruht indes auf dem Engagement des Unternehmens in der Stromerzeugung aus 100 % erneuerbaren Energien, wobei ein Kursrückgang einen attraktiven Einstiegspunkt bot. Darüber hinaus nahmen wir Pro Medicus ins Portfolio auf, das Krankenhäuser weltweit mit Bildgebungssoftware beliefert. Hierbei handelt es sich um ein qualitativ hochwertiges, margenstarkes Geschäft mit langfristigen wiederkehrenden Umsatzströmen, und das Unternehmen kann eine von robustem organischem Wachstum geprägte Erfolgsbilanz vorweisen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir zwei neue Positionen ins Portfolio auf: IDP Education und Megaport. Der weltweit tätige Studentenvermittlungsdienst IDP Education dürfte von der Wiedereröffnung der internationalen Grenzen profitieren, da das Unternehmen auch stark in sein digitales Angebot investiert. Sobald die Einschränkungen im Anschluss an die Pandemie aufgehoben werden, dürften Universitäten die von IDP gebotenen Dienstleistungen erneut zu schätzen wissen. Der Anbieter von Interkonnektivitätsdiensten Megaport ist gut aufgestellt, um von der globalen strukturellen Verlagerung in die Cloud zu profitieren. Zukunftsindikatoren wie die Portauslastung, die geografische Reichweite und neue Produkte – einschließlich der softwaredefinierten Wide-Area-Network-Infrastruktur (SD-WAN) – deuten auf weitere Wachstumschancen hin.

Ausblick

Während die inländische Wirtschaft allmählich geöffnet wird, rechnen wir mit einer starken Erholung der Faktoren, die den höchsten Einfluss auf das Geschäftsklima, die Verbraucherstimmung und die Arbeitslosigkeit haben. Wir gehen zwar davon aus, dass die Dynamik des Gewinnwachstums ihren Höhepunkt inzwischen hinter sich gelassen hat, erwarten jedoch für die kommenden Monate immer noch eine positive Wachstumstendenz und eine Fortsetzung des Gewinnaufschwungs.

Darüber hinaus dürfte die Zusage der Zentralbank, die Zinsen länger niedrig zu halten, die Vermögenspreise stützen. Ein Aufschwung auf dem Immobilienmarkt wird die Verbraucherausgaben, das Baugewerbe und die Beschäftigung ebenfalls ankurbeln. Auf Unternehmensebene werden sich die Firmen im Zuge des fortgesetzten Aufschwungs wahrscheinlich von der Kapitalerhaltung auf die Kapitalallokation verlagern, wobei die Fusions- und Übernahmetätigkeit sowie das Kapitalmanagement spürbar zunehmen dürften.

Wir bleiben unserem Bottom-up-Anlagestil mit Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen treu. Wir bevorzugen Unternehmen mit klaren Wachstumsperspektiven, die von langfristigen strukturellen Veränderungen profitieren. Die defensiven Merkmale unserer Positionen im Hinblick auf ihre robusten Bilanzen und ihre Aussichten auf ein zyklusübergreifendes Gewinn- und Dividendenwachstum stellen einen zusätzlichen Vorteil dar. Viele von Ihnen sind in den Bereichen Governance und Nachhaltigkeit führend, womit sie gut aufgestellt sind, um künftige Herausforderungen zu bewältigen und Chancen wahrzunehmen. Dies wird sicherstellen, dass das Portfolio vor dem Hintergrund der aktuellen Ungewissheiten belastbar bleibt und gut positioniert ist, um langfristig konstante Renditen zu erzielen.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	96.855
Bankguthaben		1.627
Zins- und Dividendenforderungen		327
Forderungen aus Zeichnungen		153
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		701
Summe Aktiva		99.663
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		917
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		137
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		506
Summe Passiva		1.560
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		98.103

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		79.115
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.280
Realisierte Nettogewinne		4.324
Nicht realisierte Nettogewinne		15.224
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		56.030
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(57.857)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		98.103

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.799
Summe Erträge		2.799
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.344
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	173
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.519
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.280
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.322
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettogewinne		4.324
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		15.231
Nicht realisierte Währungsverluste		(7)
Nicht realisierte Nettogewinne		15.224
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.828

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc AUD	I Acc AUD	I Acc USD [^]	X Acc AUD	Z Acc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.611.790	900	-	1.63.798	850
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.043.843	-	500	41.234	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.032.996)	-	-	(54.159)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.622.637	900	500	150.873	850
Nettoinventarwert je Anteil	58,2667	12,1594	10,4577	23,2919	16,5578

	Z M Inc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	165.050
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(164.170)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	880
Nettoinventarwert je Anteil	12,9439

[^]Die Anteilsklasse wurde am 24. Februar 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,73%			
Aktien 98,73 %			
Kommunikationsdienstleistungen 4,30 %			
Spark New Zealand	196.600	898	0,92
Telstra	844.400	3.319	3,38
		4.217	4,30
Nichtbasiskonsumgüter 7,64 %			
Aristocrat Leisure	81.900	3.814	3,89
IDP Education	30.400	1.034	1,05
Wesfarmers	47.500	2.649	2,70
		7.497	7,64
Basiskonsumgüter 2,94 %			
Endeavour Group	76.800	535	0,55
Woolworths	59.800	2.349	2,39
		2.884	2,94
Energie 3,05 %			
Beach Energy	719.500	1.070	1,09
Woodside Petroleum	80.700	1.920	1,96
		2.990	3,05
Finanzen 29,13 %			
ASX	34.700	2.820	2,87
Australia & New Zealand Banking	125.200	3.514	3,58
Commonwealth Bank of Australia	86.700	9.013	9,19
Insurance Australia	253.390	1.248	1,27
Macquarie	22.200	4.027	4,10
Medibank Private	351.500	1.256	1,28
National Australia Bank	213.900	5.950	6,08
Westpac Banking	28.750	746	0,76
		28.574	29,13

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 14,85 %			
Cochlear	15200	3340	3,41
CSL	22400	6551	6,68
Fisher & Paykel Healthcare	54.600	1.669	1,70
Pro Medicus	15400	836	0,85
ResMed (CDI)	58500	2.169	2,21
		14.565	14,85
Industrie 4,10 %			
Auckland International Airport	263200	1974	2,01
Sydney Airport	248800	2049	2,09
		4.023	4,10
Informationstechnologie 8,41 %			
Afterpay	14780	1793	1,83
Altium	44.700	1.580	1,61
Megaport	44.700	746	0,76
Xero	29800	4.130	4,21
		8.249	8,41
Grundstoffe 15,15 %			
BHP	187200	6598	6,72
James Hardie Industries	26300	1321	1,35
Newcrest Mining	55700	1261	1,29
Northern Star Resources	151.100	1.284	1,31
OZ Minerals	116400	2627	2,68
Rio Tinto	19300	1.770	1,80
		14.861	15,15
Immobilien 7,23 %			
Charter Hall	83200	1436	1,46
Goodman	173200	3.746	3,82
Mirvac	645.100	1.916	1,95
		7.098	7,23

Australasian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Versorger 1,93 %			
AusNet Services	361.600	910	0,93
Mercury	157.200	987	1,00
		1.897	1,93
Summe Aktien		96.855	98,73
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		96.855	98,73
Summe Wertpapieranlagen		96.855	98,73
Sonstiges Nettovermögen		1.248	1,27
Summe Nettovermögen		98.103	100,00

Australian Dollar Government Bond Fund

(am 31. März 2021 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australian Dollar Government Bond um 5,27 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der JP Morgan Australia Government Bond TR Index, um 4,65 % nach.

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. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben

Marktrückblick

Australische Staatsanleihen wurden in den sechs Monaten bis Ende März abverkauft, da die Renditen stark anstiegen und die Kurve einen steileren Verlauf annahm, als die konjunkturelle Erholung von der globalen Pandemie Fahrt gewann, was wiederum Inflationsssorgen auslöste.

Die Rendite auf zehnjährige australische Staatsanleihen (Australian Commonwealth Government Bonds, ACGB) lag im Oktober bei 0,79 %, erreichte Ende Februar einen Höchststand von 1,9 % und notierte Ende März bei 1,8 %.

Die Meldung über die erfolgreiche Entwicklung eines Impfstoffs im November stellte den Sieg von Joe Biden bei den US-Präsidentenwahlen in den Schatten. Nachdem außerdem ein Konjunkturpaket im Wert von 900 Mrd. USD vorgeschlagen wurde, erzielten Aktienmärkte die stärkste monatliche Rendite seit 23 Jahren. Zentralbanken weltweit verstärkten ihre Unterstützung, indem sie ihre Geldpolitik weiter lockerten. Im Zuge der australischen Zinskurvensteuerung wurden die Term Funding Facility und der weitgehend symbolische Leitzinssatz von 0,25 % auf ein Rekordtief von 0,1 % gesenkt. Halbstaatliche Titel entwickelten sich überdurchschnittlich, da die Reserve Bank of Australia (RBA) ihr Anleihekaufprogramm auf Schuldtitel der australischen Bundesstaaten ausweitete.

Der australische Dollar legte Anfang 2021 zu, was neben steigenden Rohstoff- und Energiepreisen auch dem optimistischen Wirtschaftsausblick zu verdanken war, auch wenn Befürchtungen aufkamen, dass eine zweite Welle der Covid-19-Pandemie Europa hart treffen könnte. Victoria, das den striktesten Lockdown in Australien durchlitten hatte, wurde von S&P um zwei Kategorien auf AA herabgestuft, während New South Wales (NSW) unerwartet um eine Kategorie auf AA+ herabgestuft wurde.

Bis Februar hatten sehr geringe Übertragungsraten innerhalb der Gesellschaft und eine Lockerung der Regeln zur sozialen Distanzierung dazu beigetragen, die australische Arbeitslosenquote auf 6,4 % zu senken. In der Folge rückte die Rekalibrierung des Inflationsausblicks in den Mittelpunkt. Obwohl die RBA bekräftigte, dass sie vor 2024 nicht mit einer Anhebung der Zinssätze rechnet, begannen die Märkte, einen Zyklus in Höhe von 250 Basispunkten ab Ende 2022 einzupreisen. Die Zentralbank änderte den Wortlaut ihrer Erklärungen, von der Zusicherung, die Zinssätze drei Jahre lang nicht zu erhöhen, auf die Klarstellung der für eine Zinserhöhung erforderlichen Bedingungen (nämlich Lohnwachstum und anhaltende Inflation). Australische Staatsanleihen wurden abverkauft und die Zinsstrukturkurve nahm einen deutlich steileren Verlauf an, da die zehnjährige Rendite im Februar um 48 Basispunkte (Bp) anstieg, während in den USA ein Anstieg der zehnjährigen Renditen um 43 Bp verzeichnet wurde.

Im März stabilisierten sich die Rentenmärkte, da die Inflationsssorgen abklungen, obwohl die Arbeitslosenquote inzwischen unterhalb der Marke von 5,8 % lag, sodass inzwischen mehr Menschen in Australien eine Beschäftigung haben als vor der Pandemie. Die Inflation lag mit 1,1 % unter dem Umfragewert von 1,4 %, und vorerst scheint der Rentenmarkt allgemein davon auszugehen, dass sich der Inflationsdruck als vorübergehend erweisen wird, während sich die Zentralbanken nach wie vor an ihre Zusicherung halten, die Zinsen über einen längeren Zeitraum hinweg niedrig zu halten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Laufe des Berichtszeitraums hinter der Benchmark zurück. Im Februar wurden ACGBs aufgrund von Inflationsssorgen stark abverkauft, da Anleger in Frage stellten, ob sich die RBA nicht womöglich gezwungen sehen könnte, ihre lockere Geldpolitik früher als erwartet zurückzufahren. Übergewichtete Positionen, insbesondere am sehr langen Ende der Kurve mit Fälligkeiten von 20 Jahren, wurden am stärksten durch die Entwicklung belastet, da die langfristigen Renditen anstiegen und die Kurve einen deutlich steileren Verlauf annahm.

Auch wenn die Regierungen von Victoria und NSW im November von S&P herabgestuft wurden, sorgte die Entscheidung der RBA, halbstaatliche Titel in ihr Programm zur quantitativen Lockerung aufzunehmen, für eine robuste Entwicklung der Anlageklasse. Die übergewichteten Positionen des Fonds in der New South Wales Treasury Corporation und der Treasury Corporation of Victoria leisteten positive Beiträge zur Fondsentwicklung.

Ausblick

Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.

Australian Fixed Income Team

Oktober 2021

Australian Dollar Government Bond Fund

(am 31. März 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		30
Summe Aktiva		30
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		30
Summe Passiva		30
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		53.987
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		122
Realisierte Nettogewinne		1.080
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.028)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.158
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(53.197)
Nettoertragsausgleich	10	(97)
Gezahlte Dividenden	5	(25)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	396
Summe Erträge		396
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	202
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	70
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		274
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		122
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.256
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		25
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(183)
Realisierte Währungsverluste		(18)
Realisierte Nettogewinne		1.080
Abnahmer nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.036)
Abnahmer nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(10)
Abnahmer nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		20
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.028)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.826)

Australian Dollar Government Bond Fund

(am 31. März 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 31. März 2021

	A Acc AUD ^A	A QInc AUD ^A	X Acc AUD ^A	X QInc AUD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.619	11.558	134.626	32.405
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	285	464	636	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.904)	(12.022)	(135.262)	(32.405)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 31. März 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australian Dollar Income Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 6,64 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index, um 0,04 %.

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

Der zwölfmonatige Berichtszeitraum bis Ende September 2021 verlief ereignisreich. Zu Beginn des Jahres lag an den Rentenmärkten die Rendite zehnjähriger australischer Staatsanleihen (ACGBs) bei etwa 0,90 %. Sie erreichte ihren Höchststand bei 1,9 % und notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 1,49 %, wobei die Zinsstrukturkurve einen deutlich steileren Verlauf annahm. Die Spreads auf Finanzwerte verengten sich um 32 Basispunkte (Bp), während bei Nicht-Finanztiteln eine Verengung um 11 Bp verzeichnet wurde.

Zu Beginn des Berichtszeitraums hob Victoria die zuvor zur Bekämpfung der Covid-19-Pandemie verhängten Lockdown-Beschränkungen auf. Dies löste eine Verengung der Kreditspreads aus, wobei sich zyklische Titel überdurchschnittlich entwickelten. Die Reserve Bank of Australia (RBA) schritt ein und senkte den offiziellen Leitzins auf ein Rekordtief von 0,1 %. Zudem kündigte sie zusätzliche Käufe fünf- bis zehnjähriger Anleihen an. Die Verbesserung der technischen Faktoren setzte sich fort: Die von Banken vorgenommenen Neuemissionen entwickelten sich rückläufig, da die größeren Banken Zugang zur Term Funding Facility der RBA erhielten.

Der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen und positive Meldungen zur Entwicklung von Impfstoffen lösten eine massive Rallye bei Risikoanlagen aus. Im November verbuchten Aktien die stärkste monatliche Performance seit mehr als zwei Jahrzehnten. Die Kreditspreads verengten sich deutlich, wobei sich die zuvor in Ungnade gefallenen Branchen, REITs, Fluggesellschaften und Infrastrukturwerte überdurchschnittlich entwickelten.

Bis Ende 2020 wurden zahlreiche Sektoren wieder auf oder in der Nähe des vor der Krise herrschenden Niveaus gehandelt. Eine weitere Lockerung der Reisebeschränkungen führte zu einer Verbesserung der Stimmung und ermutigte die Anleger, sich entlang der Risikokurve nach außen zu bewegen und sich in niedriger bewerteten Titeln mit attraktiven Bewertungen zu engagieren, da Anleihen mit einem Rating von BBB- immer noch 50 Bp über dem Niveau im Vorfeld der Covid-Pandemie notierten.

Im Januar tendierten die Renditen auf ACGBs aufwärts, da die Weltwirtschaft an Fahrt aufnahm, während sich die Spreads auf Kreditwerte und Nichtfinanztitel weiter verengten. Im Februar fand die Entwicklung jedoch ein Ende: Zinssätze wurden stark abverkauft, sodass Risikoanlagen Kursverluste hinnehmen mussten. Besonders hart wurden Aktien aus dem Technologiesektor getroffen. Die Rendite auf im Dezember 2030 fällige ACGBs stieg im Februar um 76 Bp, Anfang März kehrte sich diese Entwicklung jedoch wieder teilweise um. Die Veränderungen könnten auf die Rekalibrierung des globalen Inflationsausblicks am Markt zurückzuführen sein, da der stärkste Abverkauf bei US-Staatsanleihen verzeichnet wurde (Plus von 43 Bp auf zehnjährige Titel). Die RBA hatte Anfang Februar weitere Wertpapierkäufe in Höhe von 100 Mrd. AUD angekündigt. Anstatt sich explizit darauf zu verpflichten, die Zinsen in den nächsten drei Jahren nicht anzuheben, stellte die RBA stattdessen die Bedingungen im Hinblick auf das Lohnwachstum und den Verbraucherpreisindex (VPI) vor, unter denen eine Zinsanhebung vorgenommen werden könnte. „Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass diese Bedingungen frühestens im Jahr 2024 erfüllt sein werden.“ Auch wenn der Anstieg der Renditen durch den Inflationsdruck verursacht wurde, gab es keinen einzelnen Datenpunkt, der den Abverkauf auslöste.

Kurz darauf setzte die Halbjahresberichtssaison ein, bei der deutlich wurde, dass sich die Bonitätskennzahlen zwar verschlechtert hatten, die operativen Kennzahlen jedoch belegten, dass sich viele Unternehmen inzwischen wieder vom Covid-bedingten Abschwung erholt hatten. Die Verschuldung stieg an, da die Gewinne zurückgingen. Ein günstiges Management des Umlaufkapitals ermöglichte jedoch eine Verbesserung der Cashflows. Die Fusions- und Übernahmeaktivitäten blieben gedämpft, während sich die Dividendenzahlungen an Aktionäre erhöhten.

Im März kehrten die Renditen nach einem anfänglichen Rückgang wieder zu ihren jüngsten Höchstständen zurück, da ein Anstieg des Angebots und die Meldungen über ein US-Konjunkturpaket die Hoffnung auf weiteres Wirtschaftswachstum schürten. Die Rallye der Kreditspreads setzte sich Anfang April fort, obwohl sich die Emissionstätigkeit belebte, da zahlreiche Unternehmen opportunistisch vorgingen, um sich die niedrigen Renditen zunutze zu machen.

Der Juni begann mit einem Ausbruch von Optimismus, da die Inflationsängste nachließen, während sich die Zinsstrukturkurven abflachten. In den USA stützte der Verbraucherpreisindex das Mantra der US-Notenbank (Fed), dass sich die Inflation als vorübergehend erweisen würde, wodurch die Inflationsängste zurückgingen. Bis Ende des Monats war dieser Optimismus jedoch wieder verfliegen, da Australien erneut von Covid-19 heimgesucht wurde und Sydney nach einem Ausbruch der Delta-Variante einmal mehr einen Lockdown verhängte. Während Covid-19 immer weiter um sich griff, wurden Finanzwerte durch den eingetrübten Ausblick belastet. Einen Ausgleich boten derweil die Grundstoff- und Bergbausektoren, da die Rohstoffpreise stark anstiegen. Allerdings erreichte der Preis für Eisenerz im Juni seinen Höchststand bei 220 USD pro Tonne, bevor er bis Mitte

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

September aufgrund von Eingriffen der chinesischen Regierung in die Stahlbranche wieder auf 100 USD/t zurückfiel.

Im Juli und August sanken die Renditen auf die niedrigsten Stände seit Februar. Die Rendite auf im Dezember 2021 fällige ACGBs sank um 42 Bp, als deutlich wurde, dass der anfänglich nur für kurze Zeit geplante Lockdown für einen Großteil der australischen Bevölkerung mehrere Monate dauern würde. Nichtsdestotrotz kletterten die globalen und lokalen Aktienmärkte auf neue Rekordstände, auch wenn der AUD im August von 77c auf einen Tiefstand von 71c abrutschte. Die Berichtsaison für das Gesamtjahr hatte kaum Auswirkungen auf die Kreditspreads. Fast alle Sektoren meldeten ein starkes Umsatz- und Ertragswachstum, aber für das Geschäftsjahr 2022 wurden aufgrund der mit Covid-19 verbundenen Unsicherheit keine Vorgaben veröffentlicht. Während die Fallzahlen weiter aufwärts tendierten, akzeptierten die Ministerpräsidenten der Bundesstaaten, dass sie nicht in der Lage sein würden, die Delta-Variante des Virus zu besiegen, und dass Impfungen den einzigen Ausweg aus der Misere bieten würden. Als Ziel wurde eine Impfquote von 80 % vorgegeben. Das Angebot an Impfstoffen von Pfizer holte endlich die Nachfrage ein, nachdem der Impfstoff von AstraZeneca als ungeeignet für Menschen unter 60 Jahren eingestuft worden war. Nachdem die Renditen über Monate hinweg abwärts tendiert hatten, legten sie im September deutlich zu.

Die Märkte begannen, über den Lockdown in Australien hinwegzusehen und preisten zunehmenden Optimismus ein, als NSW seine Impfziele erreichte. Zehnjährige ACGBs legten um 33 Bp auf 1,49 % zu. Dies hatte zur Folge, dass die Kreditmärkte im September in einem bis dahin starken zwölfmonatszeitraum negative Renditen verbuchten, auch wenn sich die Spreads während des Monats leicht verengten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums eine starke Gesamttrendite und übertraf seine Benchmark deutlich. Angesichts seiner hohen Allokation auf höherrentierliche, zyklische Titel profitierte der Fonds von seinen Positionen in den Sektoren, die anfänglich am stärksten unter der Covid-19-Pandemie gelitten hatten, als die Beschränkungen im Zuge der Wiedereröffnung der Wirtschaft gelockert wurden.

Den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete die Scentre Group, ein Immobilienfonds (REIT), der eine deutliche operative Verbesserung gegenüber dem Vorjahr meldete, da Büroangestellte langsam in die zentralen Geschäftsviertel der Großstädte zurückkehrten.

Trotz eines Umsatzeinbruchs um 70 % im Geschäftsjahr 2021 blickten Anleger über die Schließung inländischer sowie internationaler Grenzen hinweg, als Qantas mit der Umsetzung seiner auf drei Jahre ausgelegten Erholungspläne begann. Das Unternehmen verfügt über

reichlich Liquidität, die es ihm ermöglichen sollte, die aktuell schwierige Phase zu überstehen. Die Spreads auf zu 5,25 % verzinsten Qantas-Anleihen mit Fälligkeit 2030 verengten sich um 130 Bp.

Nachdem Moody's Ford im März 2020 auf Hochzinsstatus herabgestuft hatte, wurde das Unternehmen im November 2020 von der Beobachtungsliste im Hinblick auf eine mögliche weitere negative Entwicklung gestrichen. Ford hat erhebliche Fortschritte bei der Umstrukturierung seines Geschäfts und bei der Verwirklichung seiner Ambitionen im Bereich Elektrofahrzeuge gemacht, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde.

Finanzwerte profitierten von einer starken technischen Lage, da das verringerte Angebot eine Verengung der Spreads auslöste. Das Emissionsvolumen der Großbanken ging zurück, da sich die Sparquoten deutlich erhöhten und sie sich zudem die Term Funding Facility der RBA zunutze machen konnten. Im Zuge einer Aufhellung der Stimmung bewegten sich die Anleger auf der Risikokurve nach außen und wandten sich nachrangigen Finanzwerten zu. Somit entwickelten sich zu 4,5 % verzinsten laufzeitlosen Anleihen von BNP, zu 4,38 % verzinsten laufzeitlosen Titeln von UBS und zu 6,18 % verzinsten Papieren von MQGAU im Zuge der Verbesserung der Wirtschaftsbedingungen stark.

Ein weiterer wesentlicher Performancebeitrag stammte von der Short-Durationsposition in Zinsswaps, die das Portfolio in Phasen steigender Renditen geschützt hat – insbesondere im Februar 2021, als die Renditen von ACGBs auf 1,9 % stiegen, und dann erneut Anfang September 2021. Die Duration des Portfolios lag während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums bei rund 2,5 bis 3 Jahren.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch FMG und Ausnet. Das auf Eisenerz spezialisierte Bergbauunternehmen FMG (Fortescue Metals Group) meldete für das Geschäftsjahr 2021 Rekordergebnisse, da das Unternehmen von hohen Eisenerzpreisen und einer starken operativen Leistung profitierte. Steigende Kosten bei seinem Iron Bridge-Projekt und ein Einbruch des Eisenerzpreises, der in den letzten drei Monaten bis September um 53 % fiel, führten jedoch zu einer Ausweitung der Spreads.

Hybride Unternehmensanleihen des in Victoria ansässigen Gas- und Stromversorgers Ausnet entwickelten sich ebenfalls unterdurchschnittlich, nachdem für das Unternehmen zwei Übernahmeangebote vorgelegt worden waren, eines von der APA Group, das andere von Brookfield. Nachdem die Anleihen zu einem Kurs von 106 deutlich oberhalb ihres Nennwerts gehandelt worden waren, dürften sie nun gekündigt werden, was zu einem Kursrückgang geführt hat.

Ausblick

Australien dürfte im vierten Quartal den Lockdown hinter sich lassen, nachdem zugesagt wurde, dass die Grenzen zwischen den einzelnen Bundesstaaten ebenso wie internationale Grenzen rechtzeitig vor Weihnachten

Australian Dollar Income Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

wieder geöffnet werden sollen. Da die landesweiten Impfquoten zu den höchsten der Welt gehören (über 90 % der in Frage kommenden Bevölkerung), herrscht vorsichtiger Optimismus hinsichtlich der australischen Wirtschaft. Eine hohe Impfquote wird die Gesundheitsdienste in die Lage versetzen, den unvermeidlichen Anstieg der Covid-19-Fälle zu bewältigen und die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger bundesstaatlicher Lockdowns zu verringern, wenn die Australier erstmalig lernen, mit Covid-19 zu leben.

Nachdem New South Wales 107 Tage im Lockdown verbracht hat und Melbourne die am stärksten abgeriegelte Stadt weltweit war, hat die Bevölkerung nun genug und ist bereit, ihr Geld auszugeben. Davon werden zahlreiche Unternehmen profitieren, darunter stationäre Einzelhändler, Fluggesellschaften und auf den Einzelhandel ausgerichtete REITS, wobei die Finanzausgaben der einzelnen Bundesstaaten sowie der Bundesregierung zusätzliche Unterstützung bieten werden.

Australische Unternehmen befinden sich nach wie vor in einer robusten Verfassung, mit starken Bilanzen und ausgezeichneten Liquiditätsniveaus, nachdem sie sich die Maßnahmen zur quantitativen Lockerung zunutze gemacht haben, um ihre Schulden zu extrem günstigen Bedingungen zu refinanzieren. Lediglich die Unternehmen, die dem stärksten Druck ausgesetzt sind, haben versucht, ihre Verschuldung abzubauen, wobei Aktionäre Kapitalrenditen zulasten der Inhaber von Schuldtiteln erzielen. Gleichzeitig hat billiges Geld die Übernahme- und Fusionstätigkeit so stark angeheizt wie seit Jahrzehnten nicht mehr. Wir gehen davon aus, dass sich beide Trends 2022 fortsetzen werden.

Die jüngsten makroprudenziellen Maßnahmen der Finanzaufsichtsbehörde APRA werden das Kreditwachstum im Wohnungsbau bremsen, auch wenn für das Jahr 2022 immer noch ein Anstieg der Immobilienpreise um 7 % prognostiziert wird. Ein starker Immobilienmarkt wird die Verbraucherausgaben und das Baugewerbe beleben und die Beschäftigungslage verbessern. Nichtsdestotrotz gehen wir davon aus, dass sich die Spreads vorrangiger Banktitel aufgrund des erhöhten Angebots kurzfristig erweitern werden, nachdem die Term Funding Facility der RBA nun wieder eingestellt wurde.

Wie stark die inflationären Belastungen die Margen beeinträchtigen werden, bleibt abzuwarten. Durch die Schließung der internationalen Grenzen ist die australische Nettozuwanderung auf den niedrigsten Stand seit 100 Jahren gesunken (-97.000 im Jahr 2020/21), und in sämtlichen Wirtschaftssektoren herrscht Arbeitskräftemangel. Zusätzlich verschärft wurde die Lage durch steigende Energiekosten und Engpässe in den globalen Lieferketten. Der Zeitraum, in dem man noch von einer „vorübergehenden“ Inflation sprechen kann, scheint von Tag zu Tag länger zu werden.

Die RBA hat zwar begonnen, ihre Wertpapierkäufe zu drosseln, sie hält jedoch weiterhin an ihrer lockeren Geldpolitik fest und besteht darauf, dass sie diese frühestens 2023 straffen wird. Die Märkte sind sich da nicht ganz so sicher: Angesichts steigender Inflationsängste sind bis Ende 2023 bereits Zinsanhebungen um 100 Bp eingepreist.

Die politischen Spannungen zwischen China und Australien sind weiterhin erhöht, und mit einer kurzfristigen Verbesserung ist nicht zu rechnen. Eine Abkühlung der chinesischen Wirtschaft hat nicht nur Auswirkungen auf die Eisenerzpreise, sondern auch auf die entsprechende Nachfrage. Allerdings gehen wir davon aus, dass der weltweite Bedarf an australischen Rohstoffen robust bleiben wird, während die Länder versuchen, die CO₂-Intensität ihrer Wirtschaft zu verringern.

Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass das makroökonomische Umfeld für Kreditwerte weiterhin äußerst günstig ist, da die Covid-19-bedingten Einschränkungen inzwischen gelockert werden. Auf kurze Sicht könnte es jedoch zu einer leichten Erweiterung der Spreads kommen. Mögliche Gründe dafür könnten steigende Renditen sein, da die Fed ihre Wertpapierkäufe inzwischen drosselt, sowie ein erhöhtes Angebot und eine durch die Inflationsdynamik bedingte Zurückhaltung der Anleger.

Australian Fixed Income Team

Oktober 2021

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	61.406
Bankguthaben		1.426
Zinsforderungen		542
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	28	19
Summe Aktiva		63.393
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		36
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		39
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	499
Sonstige Verbindlichkeiten		173
Summe Passiva		747
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		62.646

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		100.999
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.554
Realisierte Nettogewinne		430
Nicht realisierte Nettogewinne		2.308
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.139
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.231)
Nettoertragsausgleich	10	(53)
Gezahlte Dividenden	5	(2.500)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		62.646

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	3.135
Summe Erträge		3.135
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	412
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	151
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		16
Summe Aufwendungen		581
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.554
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(461)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		832
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(121)
Realisierte Währungsgewinne		180
Realisierte Nettogewinne		430
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.613
Abnahmeder nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(528)
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		308
Nicht realisierte Währungsverluste		(85)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.308
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.292

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A MInc Hedged USD	A MIncA AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA HKD	I MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	49.704	7.111.672	1.369.798	519	20.162
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6	300.011	53.106	-	14.408
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(49.034)	(2.793.631)	(703.994)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	676	4.618.052	718.910	519	34.570
Nettoinventarwert je Anteil	9,8804	9,9015	9,8211	99,4628	9,9256

	X Acc AUD	Z MInc AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	34.680	1.906.705
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	254.998
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(29.436)	(1.226.208)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.244	935.495
Nettoinventarwert je Anteil	11,5698	9,9400

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,08 %					
Anleihen 90,08 %					
Unternehmensanleihen 90,08 %					
Australien 62,86 %					
Ampol	FRN	09.12.2080	1.430.000	1.495	2,39
AusNet Services	FRN	06.10.2080	2.000.000	2.061	3,29
Emeco (MTN)	6,2500	10.07.2026	1.400.000	1.418	2,26
FMG Resources August 2006	4,5000	15.09.2027	875.000	1.282	2,05
Lendlease Finance (MTN)	3,4000	27.10.2027	2.780.000	2.927	4,67
Macquarie Bank	VAR	PERP	1.200.000	1.822	2,91
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.2027	1.600.000	1.770	2,82
Mineral Resources	8,1250	01.05.2027	1.250.000	1.882	3,00
NCIG (STEP)	VAR	26.08.2031	1.000.000	1.473	2,35
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.2027	700.000	993	1,58
Nufarm Australia	5,7500	30.04.2026	1.080.000	1.538	2,45
Pacific National Finance (MTN)	5,4000	12.05.2027	2.050.000	2.301	3,67
Pacific National Finance (MTN)	3,7000	24.09.2029	500.000	506	0,81
Perent Finance	6,5000	07.10.2025	1.500.000	2.186	3,49
Qantas Airways (MTN)	5,2500	09.09.2030	1.500.000	1.664	2,66
Qantas Airways (MTN)	4,7500	12.10.2026	1.100.000	1.213	1,94
QBE Insurance	VAR	02.12.2044	1.500.000	2.362	3,77
Qube	FRN	05.10.2023	6.500	674	1,07
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.850.000	2.748	4,39
Scentre Group Trust 2	VAR	24.09.2080	2.050.000	3.039	4,85
Transurban Queensland Finance (MTN)	3,2500	05.08.2031	1.600.000	1.635	2,61
Westpac Banking	VAR	PERP	1.000.000	1.482	2,37
Woolworths (MTN)	2,8000	20.05.2030	900.000	913	1,46
				39.384	62,86
Frankreich 5,86 %					
BNP Paribas	VAR	PERP	3.000.000	3.108	4,96
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.2027	500.000	564	0,90
				3.672	5,86

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutschland 4,11 %					
Landesbank Baden-Wuerttemberg (EMTN)	4,9000	29.06.2027	2.400.000	2.573	4,11
Schweiz 4,27 %					
UBS	VAR	PERP	2.600.000	2.675	4,27
Vereinigtes Königreich 8,18 %					
Barclays (MTN)	4,0000	26.06.2029	2.750.000	2.986	4,77
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.100.000	1.234	1,97
Lloyds Banking (MTN)	4,0000	07.03.2025	830.000	903	1,44
				5.123	8,18
USA 4,80 %					
Ford Motor Credit (EMTN)	3,6830	03.12.2024	2.900.000	3.006	4,80
Summe Unternehmensanleihen				56.433	90,08
Summe Anleihen				56.433	90,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				56.433	90,08
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 7,93 %					
Anleihen 7,93 %					
Unternehmensanleihen 7,93 %					
Australien 5,85 %					
Aurizon Finance (MTN)	3,0000	09.03.2028	710.000	707	1,13
Virgin Australia	0,0000	26.11.2024	40.746	408	0,65
Wesfarmers	2,5500	23.06.2031	910.000	915	1,46
WestConnex Finance (MTN)	3,1500	31.03.2031	1.620.000	1.635	2,61
				3.665	5,85
Deutschland 2,08 %					
Aroundtown (MTN)	4,5000	14.05.2025	1.200.000	1.301	2,08

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				4.966	7,93
Summe Anleihen				4.966	7,93
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.966	7,93
Offene Investmentfonds 0,01 %					
Aberdeen Standard SICAVI – Select Euro High Yield Bond Fund Z M Inc EUR ¹			469	7	0,01
Summe Offene Investmentfonds				7	0,01

Derivate (0,77 %)

Devisenterminkontrakte (0,80 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2021	99.766	97.950	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	16.12.2021	23.516	23.029	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	7.222.774	7.281.213	80	0,13
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	3.572	3.633	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	496	504	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	406	410	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	170	174	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	99	101	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	99	101	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	16.12.2021	60	61	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	6.696	9.077	-	-
Citigroup	AUD	USD	16.12.2021	16.058.666	11.915.000	(430)	(0,69)
Citigroup	USD	AUD	16.12.2021	600.000	819.224	11	0,02
Westpac	AUD	USD	21.10.2021	5.322.637	3.961.000	(160)	(0,26)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(499)	(0,80)

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Swap-Kontrakte 0,03 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Australia and New Zealand Banking	AUD	02.04.2027	3.000.000	1,9520 %	6-Monats-AUD BBR	(134)	(0,21)
BNP Paribas	AUD	05.05.2028	7.000.000	1,3200 %	6-Monats-AUD BBR	(9)	(0,01)
BNP Paribas	AUD	09.08.2031	5.000.000	1,2960 %	6-Monats-AUD BBR	162	0,25
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						19	0,03
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(480)	(0,77)
Summe Wertpapieranlagen						60.926	97,25
Sonstiges Nettovermögen						1.720	2,75
Summe Nettovermögen						62.646	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 15. Oktober 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Brazil Equity um 0,99 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Brazil 10/40 TR Index, um 5,38 %.

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.

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

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

Brasilianische Aktien legten während des Halbjahres zu, blieben jedoch hinter ihren Pendant aus mehreren anderen lateinamerikanischen Ländern zurück. Der größte Markt der Region begann den Berichtszeitraum dank der Verteilung von Covid-19-Impfstoffen und besserer Wirtschaftsdaten positiv. Auch an der politischen Front gab es gute Nachrichten, da der Senat ein Gesetz zum Schutz der Autonomie der Zentralbank verabschiedete.

Zum Jahreswechsel trübte sich die Stimmung jedoch ein, da Verzögerungen bei der Lieferung von Impfstoffen die Impfkampagne des Landes bremsen. Der Führungswechsel bei Petrobras belastete die Stimmung zusätzlich, da er unter Anlegern Befürchtungen aufkommen ließ, dass sich die Regierung verstärkt in die Finanzmärkte einmischen könnte. Der brasilianische Präsident Jair Bolsonaro hatte zuvor die Absetzung des Vorstandsvorsitzenden Roberto Castello Branco aufgrund öffentlicher Auseinandersetzungen über die Kraftstoffpreise veranlasst. Bolsonaro ernannte einen ehemaligen Armeegeneral, Joaquim Silva E Luna, zum neuen Leiter des Ölkonzerns.

Unterdessen kamen neue Inflations Sorgen auf, da die Verbraucherpreise auf mehrjährige Höchststände kletterten. Dies veranlasste die Zentralbank dazu, ihren Leitzins erstmalig seit 2015 anzuheben. Die Erhöhung fiel mit 0,75 % stärker als erwartet aus, und die politischen Entscheidungsträger warnten, dass im Mai eine weitere Anhebung folgen könnte.

Ausblick

Der Fonds wurde geschlossen und seine Bestände wurden bis zum 15. Oktober 2020 liquidiert.

Global Emerging Markets Team

Oktober 2021

Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		10
Summe Aktiva		10
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		10
Summe Passiva		10
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.946
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2)
Realisierte Nettoverluste		(844)
Nicht realisierte Nettogewinne		882
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.982)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 15. Oktober 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	2
Summe Aufwendungen		2
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(833)
Realisierte Währungsverluste		(11)
Realisierte Nettoverluste		(844)
Abnahmeder nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		882
Nicht realisierte Nettogewinne		882
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		36

Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 15. Oktober 2020

	A Acc USD ^A	I Acc USD ^B	S Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	197.468	306.080	211.651
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(197.468)	(306.080)	(211.651)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

^B Die Anteilklasse wurde am 14. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China A Share Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity um 13,80 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI China A Onshore TR Index, um 18,40 % zu.

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.

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

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

Chinesische Aktien legten über weite Strecken des Berichtszeitraums zu, büßten jedoch einen Teil ihrer Gewinne im dritten Quartal 2021 wieder ein. Robuste inländische Wirtschaftsdaten und die schnelle Erholung der Unternehmensgewinne boten den Aktienkursen anfänglich Unterstützung, als Anleger die weltweiten Impfkampagnen bejubelten und eine Rotation von Qualitätswerten, die sich während der Pandemie gut entwickelt hatten, hin zu zyklischen und unterbewerteten Sektoren anstießen. Im weiteren Verlauf der zwölf Monate belasteten jedoch die Erwartungen einer strafferen Geldpolitik zur Kontrolle der Inflation und der übermäßigen Verschuldung, neue staatliche Vorschriften und ein möglicher Zahlungsausfall beim Immobilienunternehmen Evergrande die Aktienmärkte.

Während des gesamten Berichtszeitraums hielt die People's Bank of China an ihrer lockeren Geldpolitik fest und räumte Konsum und Investitionen Vorrang vor einer steigenden Inflation ein. Das striktere regulatorische Umfeld begrenzte jedoch die Gewinne, da Peking die Kontrolle des Internet- und Bildungssektors verschärfte und auch den Immobilien- und Bankensektor strenger kontrollierte. Unterdessen beging die Kommunistische Partei Chinas am 1. Juli den hundertsten Jahrestag ihrer Gründung, und Präsident Xi Jinping warnte, dass sie keine Verletzung ihrer Hoheitsrechte dulden werde.

Unterdessen blieben die Beziehungen zwischen den USA und China angespannt, nachdem die USA die Einfuhr von Solaranlagen aus der chinesischen Provinz Xinjiang aufgrund angeblicher Menschenrechtsverletzungen verboten hatten.

Das letzte Quartal des Berichtszeitraums verlief turbulent und war von hektischen und unerwarteten Eingriffen der Aufsichtsbehörden geprägt, die sich zunächst auf den Technologiesektor konzentrierten, später aber auch auf andere Bereiche wie Medien und Unterhaltung ausgeweitet wurden. Die Androhung weiterer regulatorischer Maßnahmen führte dazu, dass die chinesischen Märkte zwischenzeitlich bis zu 500 Mrd. USD einbüßten. Dieser Schritt war Teil eines weitläufigeren Vorgehens der Regierung und untermauert ihre Entschlossenheit, die Kontrolle über die Wirtschaft wiederzuerlangen und das Wohlstandsgefälle zu verringern, um „gemeinsamen Wohlstand“ zu schaffen. Im September lösten die Volatilität und die Ungewissheit Besorgnis über das hochverschuldete Unternehmen Evergrande aus, einen der größten Immobilienentwickler Chinas. Durch das rasche Eingreifen der chinesischen Zentralbank, der People's Bank of China (PBoC), konnte der Zusammenbruch des Immobilienkonzerns abgewendet werden, nachdem befürchtet worden war, dass er eine geplante Tilgungszahlung verpassen würde. Die PBoC versprach, am Immobilienmarkt engagierte Verbraucher zu schützen.

Portfolio-Überblick

Die Renditen waren in erster Linie den Sektoren Gesundheit, Finanzen und Nichtbasiskonsumgüter zu verdanken. Grundstoff- und Industriewerte hingegen belasteten die Wertentwicklung.

Die Titelauswahl im Finanzsektor erwies sich zwar als günstig, die Position des Fonds in Ping An Insurance schmälerte jedoch die Performance. Der Aktienkurs des Unternehmens schwächte sich ab, was neben Sorgen über die Lage der Lebensversicherungsbranche auch Bedenken über das Engagement des Unternehmens im chinesischen Immobiliensektor zuzuschreiben war. Auch Midea belastete die Wertentwicklung, nachdem die Aktie des Unternehmens die zuvor erzielten Gewinne aufgrund verschärfter Kreditbedingungen und unerwartet schwacher Einzelhandelsdaten wieder eingebüßt hatte.

Industriewerte bremsten die Performance. Die Covid-19-Pandemie war trotz der weltweiten Verabreichung von Impfstoffen wieder auf dem Vormarsch, was den Ausblick für den internationalen Passagierverkehr am Shanghai International Airport eintrübte. Nari Technology trug dazu bei, die Verluste auszugleichen. Das Unternehmen profitierte von der Modernisierung eines riesigen Stromnetzes, das rund 90 % des Landes abdeckt, durch seine staatliche Muttergesellschaft State Grid Corp of

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

China. Angesichts der ehrgeizigen Ziele Chinas im Bereich der erneuerbaren Energien gefällt uns die führende Position von Nari Tech im Bereich der sekundären Energieanlagen und Software sehr gut. Zu den Wachstumsbereichen zählen die Ladeinfrastruktur für Fahrzeuge mit neuen Energiequellen sowie der Stromhandel und das weltweite Energie-Internet.

Der führende Hersteller von Separatoren für Lithium-Ionen-Batterien Yunnan Energy verstärkte die relative Performance. Das Unternehmen profitierte von einer Angebotsverknappung und hob seine Gewinnerwartungen für das zweite Quartal dank eines Nachfrageanstiegs, einer fortgesetzten Ausweitung seiner Kapazitäten und seiner hohen betrieblichen Effizienz an.

Im Gesundheitssektor profitierte Hangzhou Tigermed von den steigenden F&E-Ausgaben chinesischer Unternehmen für die Arzneimittelforschung. Unterdessen verbuchte Aier Eye Hospital angesichts der erhöhten Nachfrage nach augenärztlichen Leistungen aufgrund der verstärkten Arbeit im Homeoffice weiterhin ein rapides Ertragswachstum, während sein Krankenhausnetz auf immer mehr chinesische Städte ausgeweitet wurde.

Wir richteten neue Positionen ein, die von Chinas Anstrengungen zur Erreichung von CO₂-Neutralität profitieren dürften, darunter der Solarwafer-Riese Longi Green Energy und der Hersteller von Lithium-Ionen-Batterien Contemporary Amperex. Außerdem nahmen wir das Pharmaunternehmen Jiangsu Hengrui, den AirPods-Monteur Luxshare Precision und die größte chinesische Investmentbank China International Capital Corp. ins Portfolio auf.

Weiterhin beteiligten wir uns an Yonyou Network, Hundsun Technologies und By-health. Diese Unternehmen weisen klare Wettbewerbsvorteile auf, die es ihnen unserer Einschätzung nach ermöglichen werden, ihre Marktführerschaft langfristig zu verteidigen. Des Weiteren richteten wir Positionen in Shenzhen Inovance und Sungrow Power Supply ein. Shenzhen Inovance ist ein führendes Unternehmen im Bereich der Industrieautomation in China mit einer starken Erfolgsbilanz, wettbewerbsfähigen Produkten, diversifizierten Einnahmequellen und einem Kostenvorteil, der durch ein effektives Lieferkettenmanagement gestützt wird. Sungrow ist als führender Hersteller von Solar-Wechselrichtern und Betreiber von Solarparks mit Leistungszertifikaten gut positioniert, um vom mehrjährigen Wachstum der Solarnachfrage und der Energiespeicherung zu profitieren.

Im Gegenzug trennten wir uns von Hangzhou Hikvision, China Resources Sanjiu, Hangzhou Robam, China Construction Bank, Industrial and Commercial Bank, Haier Smart Home, Yonghui Superstores, China Life Insurance und Shenzhen Airport.

Ausblick

Die von der Regierung auferlegten Regulierungsmaßnahmen kamen überraschend. Wir sind jedoch der Meinung, dass diese Veränderungen im Kontext einer sich schnell verändernden Technologielandschaft gesehen werden sollten. Die Regulierungsbehörden versuchen, mit der Innovation Schritt zu halten – ein hartes Durchgreifen gegen sämtliche privaten New-Economy-Sektoren ist jedoch unwahrscheinlich. Die New Economy spielt für Chinas Vision einer modernen, konsumorientierten Wirtschaft eine zentrale Rolle. Darüber hinaus ist der Privatsektor nach wie vor von entscheidender Bedeutung, wenn die Regierung Peking sicherstellen will, dass die chinesische Wirtschaft weiterhin innovativ bleibt und floriert und das Land ihr Ziel erreicht, bis 2035 eine moderat wohlhabende Nation zu sein. China braucht nach wie vor gut funktionierende Kapitalmärkte, um das Wachstum anzukurbeln.

Wir halten die Reaktionen auf die Maßnahmen für übertrieben und sind der Meinung, dass die undifferenzierten Verkäufe Anlagechancen eröffnen werden. Unternehmen, die in der Lage sind, sich an veränderte aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzupassen und sich an politischen Zielen wie digitale Innovation, umweltfreundliche Technologien, Zugang zu erschwinglicher Gesundheitsversorgung und verbesserter Wohlfahrt zu orientieren, haben ausgezeichnete Aussichten. Darüber hinaus dürften sich die Anleger im Zuge der kommenden Berichtssaisons erneut auf unternehmensspezifische Faktoren konzentrieren, was unseren qualitativ hochwertigen Positionen zugutekommen dürfte.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	3.938.591
Bankguthaben		110.689
Zins- und Dividendenforderungen		1.268
Forderungen aus Zeichnungen		157.002
Summe Aktiva		4.207.550
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4.292
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		36.972
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	6.191
Summe Passiva		47.455
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		4.160.095

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		3.731.147
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(11.463)
Realisierte Nettogewinne		874.342
Nicht realisierte Nettoverluste		(274.615)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.762.850
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.921.545)
Nettoertragsausgleich	10	(621)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		4.160.095

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	47.996
Erträge aus Wertpapierleihe	16	54
Bankzinsen		25
Summe Erträge		48.075
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	50.346
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	9.836
Abzüglich: Verrchneter Volumenrabatt		(944)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)		8.892
Vertriebsgebühren	41	216
Sonstige Betriebskosten		84
Summe Aufwendungen		59.538
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(11.463)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		780.091
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.942)
Realisierte Währungsgewinne		100.193
Realisierte Nettogewinne		874.342
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(170.751)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(6.034)
Nicht realisierte Währungsverluste		(97.830)
Nicht realisierte Nettoverluste		(274.615)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		588.264

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc CNH	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.419	500	3.021.758	3.672.425	13.839.637
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	164.752	1.206.694	8.680.223	3.969.376	21.446.293
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.105)	(76.461)	(4.897.374)	(2.245.336)	(14.401.358)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	179.066	1.130.733	6.804.607	5.396.465	20.884.572
Nettoinventarwert je Anteil	135.5959	11.5485	14.5834	14.7510	22.3626

	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Acc EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	328.110	262.380	4.646.782	1.274	115.593.395
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	347.655	534.256	11.991.893	110.483	92.023.672
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(237.203)	(295.996)	(5.956.718)	(47.155)	(90.343.550)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	438.562	500.640	10.681.957	64.602	117.273.517
Nettoinventarwert je Anteil	14.5413	15.5880	21.3895	18.3951	23.5485

	I Alnc EUR	I Alnc USD	I Sinc Hedged GBP	W Acc Hedged EUR	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	94.482	1.385.698	17.350	149.171	426.676
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	118.515	3.127.711	310.515	565.992	768.706
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(37.224)	(1.493.561)	(168.076)	(128.767)	(212.818)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	175.773	3.019.848	159.789	586.396	982.564
Nettoinventarwert je Anteil	14,0177	20,4938	18,2025	14,1146	15,1789

	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 Geschäftsjahres	219.910	16.500	7.834.574	500	34.767.012
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.659.864	72.220	8.903.874	772	611.417
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(998.212)	(21.291)	(5.937.828)	-	(32.767.005)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	7.881.562	67.429	10.800.620	1.272	2.611.424
Nettoinventarwert je Anteil	14,6615	18,4047	15,0816	18,1567	25,1320

	Z Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	294
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	294
Nettoinventarwert je Anteil	25,0700

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,68%			
Aktien 94,68 %			
Nichtbasiskonsumgüter 12,44%			
China International Travel Service 'A'	7513.985	302.313	7,27
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	11.850.625	77.471	1,86
Midea 'A'	12.777.396	137.608	3,31
		517.392	12,44
Basiskonsumgüter 19,70%			
By-Health	16.479.620	72.004	1,73
Chacha Food	9.076.215	65.296	1,57
Foshan Haitian Flavouring & Food	7.219.471	122.886	2,95
Inner Mongolia Yili Industrial	9.149.154	53.369	1,28
Kweichow Moutai 'A'	1.096.095	310.401	7,46
Proya Cosmetics	1.499.323	40.128	0,97
Wuliangye Yibin 'A'	4.582.091	155.565	3,74
		819.649	19,70
Finanzen 12,75 %			
Bank of Ningbo 'A'	16.552.129	90.020	2,16
China International Capital	13.600.000	35.771	0,86
China Merchants Bank 'A'	10.111.156	78.930	1,90
China Merchants Bank 'H'	15.894.000	126.638	3,05
Ping An Bank	35.661.331	98.974	2,38
Ping An Insurance	9.072.500	62.030	1,49
Ping An Insurance 'A'	5.079.395	38.008	0,91
		530.371	12,75
Gesundheitswesen 11,86 %			
Aier Eye Hospital	15.812.386	130.653	3,14
Hangzhou Tigermed Consulting	5.207.549	140.214	3,37
Jiangsu Hengrui Medicine	12.050.773	93.661	2,25
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	2.163.010	129.006	3,10
		493.534	11,86

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 15,73 %			
Centre Testing International	28.691.539	112.530	2,70
Contemporary Amperex Technology	22.781.27	185.332	4,45
Guangzhou Baiyun International Airport	14.110.782	23.463	0,57
NARI Technology	18.848.180	104.724	2,52
Shanghai International Airport 'A'	5.342.654	36.580	0,88
Shanghai M&G Stationery	7.241.040	76.179	1,83
Shenzhen Inovance Technology	5.569.050	54.310	1,31
Sungrow Power Supply	2.660.363	61.088	1,47
		654.206	15,73
Informationstechnologie 15,10 %			
Beijing Sinnet Technology	21.048.935	41.937	1,01
Glodon Company	13.443.601	138.625	3,33
Hundsun Technologies	8.025.249	71.129	1,71
LONGi Green Energy Technology	10.800.865	137.849	3,31
Luxshare Precision Industry	17.769.572	98.209	2,36
Venustech 'A'	23.984.895	102.495	2,47
Yonyou Network Technology	7.400.000	37.944	0,91
		628.188	15,10
Grundstoffe 4,96 %			
Anhui Conch Cement 'A'	7.746.846	48.917	1,18
Wanhua Chemical	4.605.940	76.073	1,83
Yunnan Energy New Material	1.874.221	81.249	1,95
		206.239	4,96
Immobilien 2,14 %			
China Vanke	32.569.700	89.012	2,14
Summe Aktien		3.938.591	94,68
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.938.591	94,68

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,15 %)

Devisenterminkontrakte (0,15 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	1.341.611	1.564.189	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	292.088	341.260	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	227.235	264.934	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	70.947	82.891	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	14.700	17.139	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	08.10.2021	4.088	4.766	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	12.10.2021	124.297	143.839	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	12.10.2021	3.224	3.731	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	116.752.744	138.128.303	(2.787)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	102.540.138	121.313.597	(2.447)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	4.531.566	5.303.773	(51)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	3.958.693	4.633.277	(44)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	730.747	857.870	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	358.066	423.942	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	225.237	266.636	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	196.397	230.542	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	179.195	211.141	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	177.003	209.500	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	83.621	97.940	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	82.205	96.058	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	73.693	87.029	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	73.147	86.233	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	71.696	84.168	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	67.903	79.941	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	54.535	63.919	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	48.221	56.347	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	47.009	55.096	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	16.994	19.919	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	16.721	19.598	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	10.043	11.840	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	9.302	10.966	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	5.241	6.203	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	5.229	6.066	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	3.740	4.417	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	3.332	3.923	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	3.271	3.859	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	2.946	3.489	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	2.770	3.244	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	2.009	2.347	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.857	2.189	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.847	2.187	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.788	2.113	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.745	2.056	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.608	1.884	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.179	1.396	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	1.151	1.344	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	993	1.175	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	840	990	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	815	963	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	669	784	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	473	555	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	278	324	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	217	256	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	153	181	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	25	30	-	-
BNPParibas	EUR	USD	15.10.2021	12	14	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	8.141.510	9.643.659	(193)	(0,01)
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	6.808.505	8.064.708	(161)	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	3.195.25	3.744.17	(3)	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	257.950	302.264	(3)	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	45.956	54.012	(1)	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	28.912	34.185	(1)	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	22.049	26.010	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	21.156	25.070	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	17.922	21.065	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	13.811	16.003	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	12.962	15.278	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	9.981	11.713	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	8.281	9.774	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	5.781	6.763	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	2.845	3.339	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	1.413	1.673	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	863	1.002	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	128	148	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	30	36	-	-
BNPParibas	EUR	USD	16.12.2021	26	31	-	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	2.797.038	3.856.967	(85)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	1.212.362	1.671.783	(37)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	1.163.357	1.604.208	(35)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	113.917	156.164	(3)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	50.000	68.215	(1)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	48.609	66.636	(1)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	46.553	63.817	(1)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	22.644	31.225	(1)	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	2.500	3.457	-	-
BNPParibas	GBP	USD	16.12.2021	906	1.242	-	-
BNPParibas	SGD	USD	08.10.2021	32.177	23.706	-	-
BNPParibas	SGD	USD	12.10.2021	6.530	4.796	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	77.164.200	57.409.269	(581)	(0,01)
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	3.105.896	2.294.742	(7)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	368.108	274.483	(3)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	167.854	124.157	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	136.075	100.238	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	104.319	77.636	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	97.312	72.417	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	81.968	60.985	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	81.250	60.011	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	68.116	50.701	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	57.842	43.182	(1)	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	33.491	24.831	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	27.270	20.159	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	27.210	20.043	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	16.967	12.605	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	2.741	2.029	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	535	399	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	284	211	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	205	150	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	127	94	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	97	73	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	89	66	-	-
BNPParibas	SGD	USD	16.12.2021	53	40	-	-
BNPParibas	USD	EUR	08.10.2021	6.065	5.229	-	-
BNPParibas	USD	EUR	08.10.2021	1.343	1.151	-	-
BNPParibas	USD	EUR	08.10.2021	1.000	863	-	-
BNPParibas	USD	EUR	08.10.2021	324	278	-	-
BNPParibas	USD	EUR	08.10.2021	148	128	-	-
BNPParibas	USD	EUR	12.10.2021	15.983	13.811	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	3.730.299	3.177.687	47	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	3.071.323	2.598.129	60	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	2.729.786	2.309.212	53	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	2.693.359	2.287.896	41	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	1.564.358	1.341.611	9	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	1.333.124	1.135.633	17	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	733.218	625.595	8	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	645.440	551.102	7	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	534.966	454.432	8	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	463.368	392.385	9	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	341.296	292.088	3	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	266.573	225.234	5	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	253.394	214.952	4	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	151.520	127.982	3	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	143.843	124.297	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	131.448	111.564	2	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	82.900	70.947	1	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	77.768	65.696	2	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	57.452	48.534	1	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	35.282	29.945	1	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	29.087	24.780	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	23.233	19.624	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	16487	14112	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	7251	6178	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	6788	5748	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	5688	4854	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	4848	4138	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	4767	4088	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	3731	3224	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	1627	1379	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	1287	1099	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	1171	994	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	861	731	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	408	348	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	405	342	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	273	231	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	256	218	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	237	203	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	152	130	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	119	101	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	102	87	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	86	72	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	33	28	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	33	28	-	-
BNPParibas	USD	EUR	15.10.2021	22	19	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	367.361	310.714	7	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	265.281	227.235	2	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	230.176	194.479	4	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	222.476	189.289	3	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	184.023	155.485	4	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	29.474	24.973	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	17.162	14.700	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	7.473	6.340	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	6.605	5.633	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	2.455	2.072	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	1.766	1.490	-	-
BNPParibas	USD	EUR	16.12.2021	565	482	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	168	144	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	84.608	61.138	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	36.689	26.512	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	35.191	25.429	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.006	737	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	685	495	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	08.10.2021	20.045	27.210	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	08.10.2021	150	205	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	08.10.2021	94	127	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1.251.575	1.679.404	15	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	137.106	185.370	1	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	46.361	62.301	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	41.835	56.644	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	27.421	36.777	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	23.701	32.177	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	23.072	31.058	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	17.437	23.358	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	11.069	14.930	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	9.847	13.230	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	9.253	12.438	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	9.195	12.356	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	4.795	6.530	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	3.491	4.722	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1.071	1.452	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	444	600	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	264	355	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	49	67	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(6.191)	(0,15)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(6.191)	(0,15)
Summe Wertpapieranlagen						3.932.400	94,53
Sonstiges Nettovermögen						227.695	5,47
Summe Nettovermögen						4.160.095	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China Onshore Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China Onshore Bond Fund um 8,79 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der FTSE World Government Bond Extended China 1-10 Years Index, um 9,97 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsabschluss, 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 in Landeswährung gingen während des Berichtsjahres zurück. Anfänglich trieben verbesserte Wirtschaftsdaten und die Bewegungen von US-Staatsanleihen die Renditen in die Höhe, während die People's Bank of China auf einen restriktiveren Kurs umschwenkte und nach Möglichkeiten suchte, die während der Pandemie eingeführte lockere Geldpolitik hinter sich zu lassen. Die Regierung stellte außerdem einen optimistischen 14. Fünfjahresplan vor, der sich auf eine wirtschaftliche Entwicklung durch die Modernisierung der Industrie, die Stärkung der Lieferketten und die Förderung von Innovationen konzentriert und das Ziel vorgibt, bis 2060 CO₂-Neutralität zu erreichen. In der zweiten Jahreshälfte änderte sich der Tenor jedoch, als die Regierung eine strengere Regulierungspolitik in den Bereichen Bildung, Immobilien und Technologie einleitete. Dies bremste die Risikobereitschaft. Schwächer werdende Daten deuteten auf eine Abkühlung der Wirtschaft hin, während die Behörden Mobilitätseinschränkungen verhängten, um den Anstieg der Covid-19-Infektionszahlen in mehreren Provinzen einzudämmen. Darüber hinaus sorgten die Ängste um den Zahlungsausfall des Immobilienentwicklers Evergrande Group bei den Anlegern für Nervosität. Die Zentralbank senkte den Mindestreservesatz (RRR) und führte dem Markt Liquidität zu, um für Ruhe zu sorgen. Die Eskalation der geopolitischen Spannungen zwischen China und sowohl seinen Nachbarländern als auch den USA setzte sich fort. Bis Ende des Berichtszeitraums waren die Renditen chinesischer Staatsanleihen über die gesamte Kurve hinweg um 27 bis 41 Basispunkte (Bp) zurückgegangen. Nichtsdestotrotz legte der chinesische Yuan unter den Währungen der Region die beste Performance an den Tag und wertete gegenüber dem US-Dollar um 5,4 % auf.

Hinsichtlich der wichtigsten Wirtschaftsdaten wurde im September ein Rückgang der Inflation verzeichnet. Die Frühindikatoren für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor sanken von 50,4 bzw. 53,3 auf 50,1 bzw. 47,5, da die Wirtschaftstätigkeit durch einen neuerlichen Anstieg der Covid-19-Infektionszahlen gebremst wurde. Die Einzelhandelsumsätze brachen ein, und die Investitionen in Sachanlagen gingen zurück. Die Produktionstätigkeit in den Fabriken entwickelte sich im September erstmals seit Februar 2020 rückläufig, was auf eine Abschwächung in der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt hindeutet.

Hinsichtlich der Unternehmensmeldungen löste eine Verschärfung des aufsichtsrechtlichen Umfelds für den Bildungs-, Technologie- und Immobiliensektor einen weitläufigen Abverkauf bei Kreditwerten aus. Verstärkt wurde

dieser durch potenzielle Zahlungsausfälle bei Huarong Asset Management sowie beim Bauträger Evergrande, die die Anleger in Atem hielten. Das Augenmerk richtete sich vor allem auf größere Kreditwerte auf dem Festland. Diese waren am anfälligsten für ungünstige regulatorische Änderungen, welche den Status quo erschüttern und potenzielle Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft haben könnten. Im September versäumte Evergrande Tilgungszahlungen für zwei seiner Offshore-Anleihen. In der Folge griffen die Aufsichtsbehörden ein und nahmen eine Restrukturierung des Unternehmens vor, so dass Evergrande seine Geschäftstätigkeit fortsetzen und letztendlich fertiggestellte Wohneinheiten an seine Kunden liefern und seine Lieferanten bezahlen konnte. Positiv war zu vermerken, dass Huarong einen staatlich unterstützten Rettungsplan unter der Leitung der Citic Group meldete. Damit fand die monatelange Unsicherheit über die Finanzlage des Unternehmens ein Ende. Das Unternehmen hatte gewarnt, dass sich die Verluste des Jahres 2020 auf 103 Mrd. Yuan (15,9 Mrd. USD) belaufen würden. Diese beiden Ereignisse waren jedoch frühzeitig angekündigt worden: Bereits zu Beginn des Jahres hatte die politische Führung signalisiert, dass die Zahl der Zahlungsausfälle – insbesondere bei lokalen staatlichen Unternehmen – steigen würde. Die Zentralregierung hatte beschlossen, diese Entwicklungen vorwegzunehmen, um die Risikobewertung zu verbessern und Moral Hazard zu vermeiden.

Portfolio-Überblick

Während des Berichtszeitraums stieg der Wert des China Onshore Bond Fund um 8,79 %, während die Benchmark, der FTSE Chinese Government Bond Index 1-10 Years, in US-Dollar um 9,97 % zulegte. Unsere nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Kreditwerten und Devisen leisteten einen guten Performancebeitrag. Der Beitrag der Durationspositionierung war während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums aufgrund der erhöhten Volatilität am Markt insgesamt gering.

Ausblick

In den letzten Monaten hatte die Wachstumsdynamik nachgelassen, unter anderem aufgrund steigender Covid-19-Fallzahlen, die zu gewissen Mobilitätseinschränkungen geführt hatten. Hauptgrund hierfür war jedoch die von der Zentralregierung eingeführte restriktive Kreditpolitik. Darüber hinaus ist der Immobiliensektor weiterhin unter Druck, nicht nur aufgrund des Schuldendebakels bei Evergrande, sondern auch infolge der Abkühlung, die durch die verstärkte regulatorische Kontrolle des Sektors verursacht wird. Auf allgemeinerer Ebene fördert die Zentralregierung ihre Agenda eines „gemeinsamen Wohlstands“ und konzentriert sich verstärkt auf ihr Ziel, durch die Einführung von strikteren Kontrollen in verschiedenen Sektoren eine größere soziale Gleichheit zu erreichen. Alles in allem dürfte dies die Stimmung weiterhin eintrüben. Das Pendel könnte jedoch inzwischen seinen Wendepunkt erreicht haben, und womöglich werden die Behörden ihre Politik künftig wieder etwas lockern. In der Zwischenzeit sind wir der Meinung, dass wir den Tiefpunkt des Wirtschaftszyklus noch nicht erreicht haben und dass die Zinsstrukturkurve von den aktuellen Niveaus aus weiter nach unten gleiten wird. Außerdem gehen wir davon aus, dass der Spielraum für eine Aufwertung des RMB gegenüber dem US-Dollar nach der starken Rally der letzten zwölf Monate nun geringer ist.

Asian Fixed Income Team

Oktober 2021

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021.

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	1.503.539
Bankguthaben		7.053
Zinsforderungen		21.237
Forderungen aus Zeichnungen		30.381
Summe Aktiva		1.562.210
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		607
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		450
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	3.529
Sonstige Verbindlichkeiten		365
Summe Passiva		4.951
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.557.259

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		833.257
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		32.960
Realisierte Nettoverluste		(1.971)
Nicht realisierte Nettogewinne		14.482
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.481.279
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(805.061)
Nettoertragsausgleich	10	2.678
Gezahlte Dividenden	5	(365)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.557.259

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	38.489
Bankzinsen		43
Summe Erträge		38.532
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.579
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	3.761
Vertriebsgebühren	4,1	182
Sonstige Betriebskosten		50
Summe Aufwendungen		5.572
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		32.960
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.923
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.170)
Realisierte Währungsgewinne		1.276
Realisierte Nettoverluste		(1.971)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		17.891
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(3.529)
Nicht realisierte Währungsgewinne		120
Nicht realisierte Nettogewinne		14.482
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		45.471

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged USD ^A	A Acc USD	A Gross MIncA USD ^B	I Acc CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	560	-	285.789	-	455
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	44.753	500	1.455.001	500	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.237)	-	(195.369)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	44.076	500	1.545.421	500	455
Nettoinventarwert je Anteil	11,9465	9,9701	11,1258	10,0617	110,3667

	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR ^C	I Acc Hedged GBP ^C	I Acc Hedged USD ^C	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	710	-	-	-	665
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	4.556.205	859.336	500	650	733.575
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.500.202)	(38.597)	-	-	(15.255)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.056.713	820.739	500	650	718.985
Nettoinventarwert je Anteil	11,7856	10,0586	10,1184	10,1321	11,2724

	K Acc EUR ^D	K Acc Hedged EUR ^C	K Acc Hedged GBP ^C	K Acc Hedged USD ^C	K Gross QInc USD ^E
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	931.963	486.706	739.751	120.117	764.363
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(28.265)	-	(3.444)	(1)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	931.963	458.441	739.751	116.673	764.362
Nettoinventarwert je Anteil	10,1638	10,0687	10,1397	10,1532	9,9770

	W Acc EUR	W Acc USD	X Acc USD	Z Acc CNH	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	72.120	10.369	665	3.229.959	942.482
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	231.033	129.353	-	5.492.409	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(95.125)	(36.613)	-	(1.019.114)	(766.912)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	208.028	103.109	665	7.703.254	175.570
Nettoinventarwert je Anteil	11,2802	11,2187	11,2538	111,5326	11,4860

	Z Acc GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.447.862	3.498.499
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	285.702
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.408.132)	(3.565.794)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	39.730	218.407
Nettoinventarwert je Anteil	11,2655	11,3975

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. Juli 2021 aufgelegt

^B Die Anteilsklasse wurde am 3. Mai 2021 aufgelegt

^C Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2020 aufgelegt

^D Die Anteilsklasse wurde am 12. August 2021 aufgelegt

^E Die Anteilsklasse wurde am 15. Juni 2021 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert CNH Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,55 %					
Anleihen 96,55 %					
Unternehmensanleihen 31,68 %					
China 31,68 %					
Bank of China	4,1500	19.03.2031	40.000.000	40.835	2,62
Bank of China	4,2000	21.09.2030	40.000.000	40.664	2,61
Bank of China	4,0100	22.11.2029	20.000.000	20.285	1,30
Central Huijin Investment (MTN)	3,2000	19.08.2023	30.000.000	30.146	1,94
Central Huijin Investment (MTN)	3,4000	16.01.2022	20.000.000	20.023	1,29
Central Huijin Investment (MTN)	2,9200	19.06.2023	20.000.000	19.995	1,28
Central Huijin Investment (MTN)	3,0200	13.03.2025	10.000.000	10.005	0,64
Central Huijin Investment (MTN)	2,7100	22.05.2025	10.000.000	9.884	0,63
China Construction Bank	3,4500	10.08.2031	20.000.000	19.700	1,26
China National Petroleum (MTN)	2,7500	23.03.2023	30.000.000	29.905	1,92
China National Petroleum (MTN)	2,0500	30.04.2023	30.000.000	29.602	1,90
China National Petroleum (MTN)	3,5800	17.10.2024	10.000.000	10.140	0,65
China Petroleum & Chemical (MTN)	2,7000	01.04.2023	50.000.000	49.864	3,20
China Petroleum & Chemical (MTN)	2,2000	28.05.2023	20.000.000	19.749	1,27
China Southern Power Grid (MTN)	4,8700	12.04.2023	20.000.000	20.591	1,32
China Southern Power Grid (MTN)	3,4700	12.04.2024	20.000.000	20.203	1,30
China Southern Power Grid (MTN)	3,8500	17.07.2024	10.000.000	10.231	0,66
Industrial Commercial Bank of China	4,2000	24.09.2030	20.000.000	20.319	1,31
Industrial Commercial Bank of China	4,1500	21.01.2031	20.000.000	20.273	1,30
PetroChina (MTN)	3,6600	22.02.2024	10.000.000	10.144	0,65
State Grid of China	5,3800	19.08.2024	10.000.000	10.630	0,68
State Grid of China (MTN)	3,2600	24.03.2023	10.000.000	10.045	0,65
State Power Investment (MTN)	3,7000	18.02.2024	10.000.000	10.139	0,65
State Power Investment (MTN)	3,4500	07.08.2022	10.000.000	10.045	0,65
				493.417	31,68
Summe Unternehmensanleihen				493.417	31,68

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 64,87 %					
China 64,87 %					
Agricultural Development Bank of China	3,2400	14.08.2024	10.000.000	10.104	0,65
China (Volksrepublik)	3,0200	27.05.2031	310.000.000	313.391	20,12
China (Volksrepublik)	3,0300	11.03.2026	200.000.000	202.516	13,01
China (Volksrepublik)	3,0100	13.05.2028	100.000.000	100.828	6,47
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	60.000.000	61.575	3,95
China (Volksrepublik)	2,8400	08.04.2024	50.000.000	50.304	3,23
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	50.000.000	48.797	3,13
China (Volksrepublik)	3,1700	19.04.2023	30.000.000	30.327	1,95
China (Volksrepublik)	2,3600	02.07.2023	30.000.000	29.898	1,92
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	20.000.000	20.530	1,32
China (Volksrepublik)	2,9400	17.10.2024	20.000.000	20.177	1,30
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	10.000.000	10.457	0,67
China (Volksrepublik)	3,7700	08.03.2025	10.000.000	10.447	0,67
China (Volksrepublik)	3,2500	06.06.2026	10.000.000	10.227	0,66
China (Volksrepublik)	3,2900	18.10.2023	10.000.000	10.170	0,65
China (Volksrepublik)	3,0200	22.10.2025	10.000.000	10.117	0,65
China (Volksrepublik)	2,9000	05.05.2026	10.000.000	10.061	0,65
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	10.000.000	10.053	0,65
China (Volksrepublik)	2,6400	13.08.2022	10.000.000	10.012	0,64
China (Volksrepublik)	2,6800	21.05.2030	10.000.000	9.752	0,63
China Development Bank	3,3400	14.07.2025	10.000.000	10.126	0,65
Export-Import Bank of China	4,3700	19.06.2023	10.000.000	10.265	0,66
Export-Import Bank of China	2,9300	02.03.2025	10.000.000	9.988	0,64
				1.010.122	64,87
Summe Staatsanleihen				1.010.122	64,87
Summe Anleihen				1.503.539	96,55
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.503.539	96,55

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Derivate (0,23 %)

Devisenterminkontrakte (0,23 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	670973	87255	13	-
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	363695	47296	7	-
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	50719	6644	1	-
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	25715	3372	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	10555	1391	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	16.12.2021	7474	974	-	-
BNP Paribas	CNH	GBP	16.12.2021	408818	45455	11	-
BNP Paribas	CNH	GBP	16.12.2021	3152	360	-	-
BNP Paribas	CNH	GBP	16.12.2021	388	43	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	35462	5458	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	526	81	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	361	56	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	264	41	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	8269486	63.721.055	(1.390)	(0,09)
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	4.609.439	35.518.329	(775)	(0,05)
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	15.017	114.647	(2)	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	11.830	90.885	(2)	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	10.517	79.241	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	6.000	46.052	(1)	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	2.957	22.619	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	1.499	11.497	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	16.12.2021	416	3.206	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	16.12.2021	6.321.788	56.700.615	(1.345)	(0,09)
BNP Paribas	GBP	CNH	16.12.2021	1.178.272	10.347.881	(31)	-
BNP Paribas	GBP	CNH	16.12.2021	11.545	102.779	(2)	-
BNP Paribas	GBP	CNH	16.12.2021	5.074	45.509	(1)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	666.331	4.333.784	(7)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	292.400	1.901.627	(3)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	228.405	1.485.173	(2)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	6.606	42.965	-	-

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	5.000	32.520	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(3.529)	(0,23)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.529)	(0,23)
Summe Wertpapieranlagen						1.500.010	96,32
Sonstiges Nettovermögen						57.249	3,68
Summe Nettovermögen						1.557.259	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Climate Transition Bond Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2021

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 5. Mai 2021 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 14. Juni 2021.

Performance

Im Berichtszeitraum vom 14. Juni 2021 bis 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Climate Transition Bond Fund um 0,26 %, während die Benchmark, die sich aus 60 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index (Hdgd to USD), 20 % Bloomberg Barclays Global HY Corps Index (Hdgd to USD) und 20 % JP Morgan Corp Emg Mkt Bond Index zusammensetzt, um 0,42 % zulegte.

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

Gestützt durch die fortgesetzte Wiedereröffnung der Wirtschaft fiel das Wirtschaftswachstum sowohl in den USA als auch in Europa während des Berichtszeitraums stark aus. Allerdings gaben der Inflationsdruck und die anhaltenden Versorgungsprobleme weiterhin Anlass zur Sorge. Am 22. September kündigte die US-Notenbank (Fed) an, dass sie bald damit beginnen würde, das Tempo ihrer Wertpapierkäufe zu verlangsamen. Gegen Mitte des kommenden Jahres sollen die Käufe vollständig eingestellt werden. Erwartungsgemäß kündigte die Europäische Zentralbank am 9. September ebenfalls eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Im Gegensatz zu den USA herrscht in Europa jedoch nach wie vor die allgemeine Einschätzung vor, dass Zinserhöhungen noch in weiter Ferne liegen.

Hochverzinsliche Anleihen übertrafen insgesamt ihre Pendanten mit Investment-Grade-Rating, da die Fundamentaldaten der Unternehmen von der günstigen konjunkturellen Entwicklung profitierten. Schuldtitle aus Schwellenländern gaben nach, da neuerliche Sorgen um den Ausblick für die US-Geldpolitik, eine Abkühlung der chinesischen Wirtschaft und die Schuldenkrise bei Evergrande das Marktumfeld eintrübten.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene entwickelte sich die hybride Unternehmensanleihe von MAF Global Securities gut. MAF finanziert, entwickelt und betreibt nachhaltige und widerstandsfähige Gemeinden in der Region Naher Osten und Nordafrika (MENA). MAF war das erste Unternehmen in der MENA-Region, das sich dazu verpflichtete, seinen eigenen Betrieb bis 2030 CO₂- und wasserneutral zu gestalten. Bis 2040 soll dieser Anspruch dann auch auf seine Mieter und Projekte ausgedehnt werden.

Auch unsere Position in der 2027 fälligen Anleihe von Tabreed (ebenfalls Naher Osten) entwickelte sich während des Berichtszeitraums gut. Tabreed ist einer der Pioniere im Bereich der (groß angelegten) Fernkälte, die 50 % energieeffizienter ist als herkömmliche Klimaanlage. Das Unternehmen hat zu einer erheblichen Reduzierung der kältebedingten Emissionen in der Region beigetragen. Im Bereich der öffentlichen Verkehrsmittel in den Schwellenländern profitierten wir davon, dass wir die 2034 fälligen Anleihen von Lima Metro, die 2028 fälligen Anleihen von Georgian Railway und die 2030 fälligen Anleihen der Metro de Santiago hielten.

Am anderen Ende des Spektrums wurde der breitere chinesische Immobiliensektor durch negative Meldungen über die Finanzlage des Bauträgers Evergrande belastet. Dies hatte zur Folge, dass unsere Position in der Shui On Group die Performance belastete. Go-Ahead fiel zurück, da das Unternehmen seine Konzession für die London & South Eastern Railway verlor. In Lateinamerika belasteten der brasilianische Papierhersteller Suzano und das chilenische Unternehmen Inversiones CMPC die Wertentwicklung.

Im Rahmen unseres Engagement-Programms trafen wir uns mit dem Management von Clean Harbors, einem vom Fonds gehaltenen, in den USA tätigen Abfallentsorgungsunternehmen. Wir befragten die Unternehmensvertreter hinsichtlich des Übergangs zu Elektrofahrzeugen, denn Clean Harbors ist derzeit an der Sammlung und Veredelung von gebrauchtem Motoröl beteiligt, um die Kreislaufwirtschaft zu ermöglichen. Das Unternehmen erläuterte, wie es eine wichtige Rolle bei der Umstellung auf Elektrofahrzeuge spielen wird, indem es möglicherweise Batterien einsammelt und entsorgt, die Infrastruktur sanieren und Brückentechnologien, einschließlich wiederaufbereitetes Motoröl, bereitstellen wird. Insgesamt bleibt Clean Harbors eine starke ESG-Story: Das Unternehmen konzentriert sich weiterhin darauf, durch Abscheidungs-, Lagerungs- und Verbrennungstechnologien zu verhindern, dass gefährliche Stoffe in die Umwelt gelangen. Wir sprachen außerdem über Themen, die wir auf den Prüfstand gestellt haben, wie z. B. Great Lakes Dredge and Dock, um mehr Gewissheit darüber zu erlangen, wie das Unternehmen die Auswirkungen auf die Umwelt, wie z. B. die Störung der marinen Artenvielfalt, abmildert. Das Unternehmen hat uns

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

technische Einzelheiten über seine Verfahren zur Minimierung der Auswirkungen auf den Meeresboden sowie über die Inspektion und Bewertung potenzieller Strandstandorte mitgeteilt. Die Beispiele, die das Unternehmen angeführt hat und in denen es aufgrund der Ergebnisse der Umweltverträglichkeitsprüfung Änderungen an den Verfahren vorgenommen hatte, haben uns beeindruckt. Daher haben wir diesen Emittenten genehmigt.

Ausblick

Die Kreditmärkte verzeichneten während der Sommermonate eine längere Phase, die von niedriger Volatilität und stabilen Kreditspreads geprägt war, da starke technische Faktoren in Kombination mit der wirtschaftlichen Erholung ein nahezu perfektes Umfeld schufen. Wir schätzen Kreditwerte insgesamt zwar weiterhin positiv ein, sind jedoch der Meinung, dass uns im Gegensatz zum Sommer eine Phase erhöhter Volatilität bevorsteht. Grund dafür ist eine Kombination aus mehreren Faktoren: Das Wachstum dürfte seinen Höchststand inzwischen hinter sich gelassen haben, die Inflationsraten sind höher und die Konjunktur in China kühlt sich stärker ab, was zum Teil auf die Spannungen im Immobiliensektor des Landes zurückzuführen ist. Darüber hinaus werden das Auslaufen der Wertpapierkäufe durch die US-Notenbank und die erwartete Verringerung der Haushaltsausgaben in den Industrieländern im Zuge des Auslaufens der Covid-19-Konjunkturmaßnahmen den Markt belasten, auch wenn diese Entwicklungen durchaus absehbar waren. Dem stehen allerdings hohe Sparquoten bei Unternehmen und Verbrauchern gegenüber, die die fiskalische Belastung teilweise ausgleichen sollten. Nähere Einblicke in die Verfassung der US-Verbraucher sollten wir erhalten, wenn JPMorgan, das Bankenbarometer für die Verbrauchersituation, am 13. Oktober die Ergebnisse für das dritte Quartal vorlegt, gefolgt von weiteren Kreditinstituten, die ihre Zahlen am darauffolgenden Tag veröffentlichen. Angesichts der Tatsache, dass seit Jahresbeginn Schuldtitel im Wert von mehr als 1,2 Bio. USD auf dem US-Markt emittiert wurden, gehen wir davon aus, dass der Rückgang des Angebots im Oktober, wenn die Ertragsmeldungen beginnen, eine positive technische Unterstützung für US-Kreditwerte bieten wird. Außerdem sei auf die neuesten positiven Meldungen zu verweisen: Merck hat ein neues, potenziell wirksames orales Medikament gegen Covid-19 entwickelt, das im Laufe der Zeit eine weitere Normalisierung der Gesundheitslage unterstützen sollte.

Global IG and Aggregate Team

Oktober 2021

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	9533
Bankguthaben		67
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		20
Zinsforderungen		86
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	19
Summe Aktiva		9.725
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	158
Summe Passiva		162
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.563

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 14. Juni 2021 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		54
Realisierte Nettoverluste		(196)
Nicht realisierte Nettoverluste		(287)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.992
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.563

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 14. Juni 2021 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	68
Summe Erträge		68
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	7
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	7
Summe Aufwendungen		14
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		54
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(65)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(21)
Realisierte Währungsverluste		(110)
Realisierte Nettoverluste		(196)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(148)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(158)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		19
Nicht realisierte Nettoverluste		(287)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(429)

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 14. Juni 2021 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR ^A	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc Hedged GBP ^A	I Acc USD ^A	I Q Inc Hedged GBP ^A
In 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	9,9783	9,9918	10,0087	10,0129	9,9589

	K Acc Hedged AUD ^A	K Acc Hedged EUR ^A	K Acc Hedged GBP ^A	K Acc USD ^A	K Q Inc Hedged EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500	703.650	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	703.650	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	10,0100	9,9966	10,0141	10,0189	9,9405

	K Q Inc Hedged GBP ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,9588	10,0252

^A Die Anteilsklasse wurde am 14. Juni 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021.

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,66 %					
Anleihen 98,66 %					
Unternehmensanleihen 94,36 %					
Brasilien 9,08 %					
Hidrovias International Finance	4,9500	08.02.2031	200.000	198	2,07
Klabir Austria	5,7500	03.04.2029	200.000	224	2,34
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	211	2,21
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	200.000	235	2,46
				868	9,08
Chile 9,04 %					
Colbun	3,1500	06.03.2030	200.000	207	2,16
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro	3,6500	07.05.2030	200.000	217	2,26
Enel Chile	4,8750	12.06.2028	200.000	230	2,41
Inversiones CMPC	3,8500	13.01.2030	200.000	211	2,21
				865	9,04
China 4,19 %					
Levc Finance	1,3750	25.03.2024	200.000	201	2,10
Shui On Development Holding	5,7500	12.11.2023	200.000	199	2,09
				400	4,19
Dänemark 1,27 %					
Orsted	VAR	24.11.2068	100.000	122	1,27
Frankreich 4,96 %					
Alstom (EMTN)	0,2500	14.10.2026	100.000	116	1,20
Electricite de France	VAR	PERP	100.000	107	1,12
Suez	VAR	PERP	100.000	122	1,28
Veolia Environnement (EMTN)	1,9400	07.01.2030	100.000	130	1,36
				475	4,96
Georgien 2,13 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	200.000	204	2,13

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 3,57 %					
alstria office REIT	1,5000	15.11.2027	100.000	121	1,27
Volkswagen Group of America Finance	3,7500	13.05.2030	200.000	221	2,30
				342	3,57
Mauritius 2,63 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	250.000	251	2,63
Niederlande 4,39 %					
CTP (EMTN)	1,2500	21.06.2029	100.000	117	1,22
Koninklijke Philips	1,3750	02.05.2028	103.000	128	1,34
TenneT Holding	VAR	PERP	144.000	175	1,83
				420	4,39
Peru 1,25 %					
Lima Metro Line 2 Finance	5,8750	05.07.2034	101.379	119	1,25
Philippinen 2,21 %					
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	211	2,21
Portugal 1,23 %					
EDP	VAR	20.07.2080	100.000	117	1,23
Singapur 1,93 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	VAR	PERP	250.000	184	1,93
Spanien 1,30 %					
Iberdrola International	VAR	PERP	100.000	125	1,30
Schweden 1,43 %					
Volvo Car (EMTN)	2,0000	24.01.2025	113.000	137	1,43
Schweiz 1,27 %					
Hobim Finance Luxembourg	VAR	PERP	100.000	122	1,27
Vereinigte Arabische Emirate 4,94 %					
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	221	2,30

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
National Central Cooling	2,5000	21.10.2027	250.000	252	2,64
				473	4,94
Vereinigtes Königreich 9,30%					
AstraZeneca	4,0000	17.01.2029	87.000	99	1,04
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.2029	140.000	197	2,06
Go-Ahead	2,5000	06.07.2024	100.000	137	1,43
Stagecoach	4,0000	29.09.2025	130.000	191	2,00
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	2,7500	27.04.2030	115.000	163	1,70
Unilever Capital	2,1250	06.09.2029	100.000	102	1,07
				889	9,30
USA 28,24%					
American Water Capital	3,2500	01.06.2051	57.000	59	0,62
Apple	2,4000	20.08.2050	81.000	74	0,77
Bal	4,8750	15.03.2026	89.000	98	1,02
Bal	2,8750	15.08.2030	50.000	49	0,51
Bal	3,1250	15.09.2031	35.000	35	0,37
Berry Global	1,5000	15.01.2027	100.000	121	1,27
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	145.000	149	1,56
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	71.000	75	0,78
Clean Harbors	5,1250	15.07.2029	112.000	123	1,29
CMS Energy	3,6000	15.11.2025	45.000	49	0,51
Dell International	6,2000	15.07.2030	125.000	160	1,67
Digital Realty Trust	3,6000	01.07.2029	134.000	147	1,54
Dominion Energy	VAR	01.10.2054	46.000	50	0,52
Equinix	3,0000	15.07.2050	158.000	150	1,57
Great Lakes Dredge & Dock	5,2500	01.06.2029	50.000	52	0,54
Home Depot	3,5000	15.09.2056	44.000	49	0,51
Iron Mountain	5,2500	15.03.2028	95.000	99	1,04
Microsoft	4,1000	06.02.2037	82.000	100	1,05
NextEra Energy Capital Holdings	1,9000	15.06.2028	161.000	161	1,69
Novelis	4,7500	30.01.2030	49.000	52	0,54
Prologis	4,3750	01.02.2029	80.000	93	0,97
Republic Services	1,7500	15.02.2032	154.000	146	1,53
Sealed Air	4,0000	01.12.2027	59.000	63	0,66
Sempra Energy	6,0000	15.10.2039	108.000	148	1,55

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Southern	VAR	15.03.2057	97.000	98	1,02
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	131.000	148	1,55
Xcel Energy	4,8000	15.09.2041	123.000	152	1,59
				2.700	28,24
Summe Unternehmensanleihen				9.024	94,36
Staatsanleihen 2,10 %					
Chile 2,10 %					
Chile (Republik)	3,5000	25.01.2050	200.000	201	2,10
Summe Staatsanleihen				201	2,10
Kommunalanleihen 2,20 %					
USA 2,20 %					
Metropolitan Transportation Authority	5,1750	15.11.2049	125.000	171	1,79
State of California	7,5000	01.04.2034	25.000	39	0,41
				210	2,20
Summe Kommunalanleihen				210	2,20
Summe Anleihen				9.435	98,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				9.435	98,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,02 %					
Anleihen 1,02 %					
Unternehmensanleihen 1,02 %					
Kanada 1,02 %					
Canadian Pacific Railway	3,1500	13.03.2029	117.000	98	1,02
Summe Unternehmensanleihen				98	1,02
Summe Anleihen				98	1,02
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				98	1,02

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Derivate (1,45) %

Futures-Kontrakte 0,20 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
10-jährige US-NoteCBT	21.12.2021	(8)	11	0,11
CBT US10 Year Ultra	21.12.2021	(6)	13	0,14
2-jährige US-NoteCBT	31.12.2021	2	-	-
5-jährige US-NoteCBT	31.12.2021	9	(5)	(0,05)
CBT US Long Bond	21.12.2021	1	(3)	(0,03)
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(1)	1	0,01
EUX Euro Bund	08.12.2021	1	(3)	(0,03)
ICF Long Gilt	29.12.2021	(1)	5	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			19	0,20

Devisenterminkontrakte (1,65 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	GBP	USD	13.10.2021	7.000	9.680	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	5.043	3.720	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.033	5.962	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.022	5.949	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.022	5.949	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.021	5.948	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	7.073.775	9.754.361	(215)	(2,25)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	38.067	52.835	(2)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.028	6.933	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.028	6.933	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.026	6.930	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	28	39	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	27	37	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	25	35	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	24	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	42	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	37	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	32	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30	26	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	51.023	37.774	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	39	28	-	-

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	39	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	37	27	-	-
JP Morgan	USD	CAD	13.10.2021	98.772	125.000	-	-
JP Morgan	USD	GBP	13.10.2021	582.070	421.000	14	0,15
Royal Bank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	104.000	122.056	(2)	(0,02)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	10.000	11.832	-	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	4.000	5.517	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	1.836.225	1.545.000	45	0,47
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	141.606	104.000	1	0,01
Royal Bank of Canada	USD	SGD	13.10.2021	187.833	254.000	1	0,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(158)	(1,65)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(139)	(1,45)
Summe Wertpapieranlagen						9.394	98,23
Sonstiges Nettovermögen						169	1,77
Summe Nettovermögen						9.563	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Growth Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Diversified Growth um 13,94 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Euribor 1 Month +4,50 %, um 3,95 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: BNP Paribas, Basis: Rendite zum Handelsabschluss, unter Wiederaanlage 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 meisten Risikoanlagen entwickelten sich im Jahresverlauf gut, verzeichneten jedoch weiterhin Phasen erhöhter Volatilität. Börsennotierte Aktien erzielten besonders starke Renditen: Die Bewertungen stiegen während des Berichtszeitraums, und bei den Unternehmensgewinnen kam es zu positiven Überraschungen. Dies spiegelte die Stärke der konjunkturellen Erholung, die fortgesetzten geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen, die Aufhebung von Lockdown-Beschränkungen und ordentliche Fortschritte bei den Impfkampagnen in vielen Ländern weltweit wider.

Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern lieferten während des Jahres etwas niedrigere Renditen, während Anleger die Auswirkungen von Covid-19 auf die Schwellenländer sowie die kurzfristige Reaktion der dortigen Zentralbanken auf den steigenden Inflationsdruck berücksichtigten. In anderen Bereichen des Rentenmarkts gingen die Spreads auf Unternehmensanleihen weiter zurück, während die Zahlungsausfälle trotz der erheblichen wirtschaftlichen Störungen gemäßigt blieben. Bei forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS-Anleihen) zeichnete sich ein ähnliches Bild ab: Die Erholung der Kurse setzte sich fort, was die günstige Entwicklung der zugrunde liegenden Kredite widerspiegelte.

An anderer Stelle lieferten Anlageklassen wie Infrastruktur und spezialisierte Immobilien stabile Renditen, die die Widerstandsfähigkeit der Bewertungen und Erträge der zugrunde liegenden Objekte trotz der anhaltenden Pandemie belegten.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der wesentlichen Veränderungen in der Asset Allokation wurden Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern, börsennotierte Aktien und Private-Equity-Titel aus Bewertungsgründen hinzugekauft. Finanziert wurden diese Käufe durch den vollständigen Verkauf unseres Engagements in US-Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Kreditwerten sowie durch eine Verringerung unserer Allokation auf Sondersituationen, forderungsbesicherte Wertpapiere und Infrastrukturanlagen. Im Infrastrukturbereich richteten wir neue Positionen bei Cordiant Digital Infrastructure und SDCL Energy Efficiency ein und beteiligten uns zudem an mehreren Kapitalerhöhungen bestehender Infrastrukturunternehmen, wobei wir uns die attraktiven Kurse dieser Erhöhungen zunutze machten. Im Gegenzug trennten wir uns von unserer Beteiligung an der John Laing Group, für die ein Private-Equity-Unternehmen ein

Übernahmeangebot vorlegte, das deutlich über dem aktuellen Aktienkurs und NIW lag.

Im Immobiliensegment richteten wir die folgenden neuen Positionen ein: bei Primary Health Properties, einem britischen REIT, der Objekte für die medizinische Grundversorgung besitzt, beim Eigentümer von Logistikanlagen Urban Logistics REIT und bei Target Healthcare, das in moderne, zweckbestimmte Pflegeheime investiert (den Titel hatten wir in der Vergangenheit bereits einmal gehalten). Außerdem nahmen wir an Kapitalerhöhungen von Target Healthcare REIT, Tritax Big Box REIT und Home REIT teil. Auf der anderen Seite verringerten wir unser Engagement in mehreren unserer globalen REIT-Positionen.

Im Bereich der Sondersituationen schließlich verkauften wir unsere verbleibende Position in Alternative Credit Investments. Nach einem langwierigen Übernahmeversuch von Waterfall Asset Management wurden die Aktien in der Nähe des Gebotspreises gehandelt, den wir für erreichbar hielten. Zum Ausgleich dieses Verkaufs richteten wir eine neue Position in Round Hill Music ein, das ein wachsendes Portfolio von Musiklizenzen besitzt, und beteiligten uns zudem an den beiden Edelmetall-Lizenzunternehmen Franco Nevada und Wheaton Precious Metals.

Ausblick

Sowohl der kurz- als auch der langfristige Konjunkturausblick ist derzeit besonders unsicher. Unser Basisszenario geht davon aus, dass die anfängliche Erholung des weltweiten Wirtschaftswachstums ihren Höhepunkt inzwischen erreicht hat und dass das zugrunde liegende Tempo der Erholung nun zurückgehen wird. Allerdings gehen unsere Prognosen nach wie vor davon aus, dass das globale Wachstum über mehrere Jahre hinweg über dem Trend liegen wird, da sich die Weltwirtschaft in der Erholungsphase des Zyklus befindet. Allerdings sind zunehmend Divergenzen und Abwärtsrisiken zu beobachten. Die kurzfristige Nachfragestärke vor dem Hintergrund einer Reihe von Angebotsengpässen führt zu einer Phase erhöhter Inflation. Wir gehen zwar davon aus, dass sich diese als größtenteils vorübergehend erweisen wird, es wird jedoch zu deutlichen Abweichungen zwischen verschiedenen Ländern und Sektoren kommen, und in einigen Fällen könnte es für die betroffenen Zentralbanken schwierig sein, diese zu ignorieren.

Dieses zentrale wirtschaftliche Umfeld bietet Aktien und anderen Risikoanlagen zwar generell Unterstützung, wir sind jedoch der Meinung, dass dies größtenteils bereits in den aktuellen Bewertungen berücksichtigt ist. Darüber hinaus gibt es ein breites Spektrum an weiteren möglichen Szenarien, von denen viele durchaus extreme Renditen mit sich bringen könnten. Dies erklärt unsere vorsichtig positive Einschätzung zu Aktien. Der Ausblick für Staatsanleihen und Investment-Grade-Titel ist unserer Meinung nach weniger günstig. Wir sehen weiterhin überzeugende Renditechancen bei einer ganzen Reihe alternativer Anlageklassen, unter anderem bei Infrastrukturanlagen, forderungsbesicherten Wertpapieren, bestimmten Immobilienanlagen und einer Vielzahl von Sondergelegenheiten wie Lizenzgebühren im Gesundheitswesen, Prozessfinanzierung und Musiklizenzen.

Diversified Assets Team

Oktober 2021

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	293.815
Bankguthaben		11.273
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		2.033
Zins- und Dividendenforderungen		1.509
Forderungen aus Zeichnungen		413
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.151
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	2.281
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	848
Sonstige Vermögenswerte		51
Summe Aktiva		313.374
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		9.127
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		245
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		311
Sonstige Verbindlichkeiten		65
Summe Passiva		9.748
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		303.626

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		281.375
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.545
Realisierte Nettoverluste		(8.193)
Nicht realisierte Nettogewinne		40.626
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		53.649
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(72.068)
Nettoertragsausgleich	10	(279)
Gezahlte Dividenden	5	(29)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		303.626

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	11.413
Erträge aus Wertpapierleihe	1.6	2
Sonstige Erträge		17
Summe Erträge		11.432
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.933
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	776
Vertriebsgebühren	4.1	39
Sonstige Betriebskosten		6
Bankzinsen		133
Summe Aufwendungen		2.887
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.545
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.356
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(13.781)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(1.389)
Realisierte Währungsgewinne		621
Realisierte Nettoverluste		(8.193)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		33.529
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		3.300
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		3.694
Nicht realisierte Währungsgewinne		103
Nicht realisierte Nettogewinne		40.626
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		40.978

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A Acc Hedged USD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	7266522	383830	144141	657	657
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	782829	4552	2281500	86	17332
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2285192)	(59669)	(1396010)	-	(2801)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.764.159	328.713	1.029.631	743	15.188
Nettoinventarwert je Anteil	12,3529	1.161,8549	12,2820	11,6938	11,1235

	A Alnc EUR	A Alnc Hedged USD	BA Acc Hedged GBP	I Acc EUR	I Acc Hedged BRL ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	192341	657	11922	7481563	1909602
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	13697	-	-	357716	392911
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(86717)	-	(8074)	(1611601)	(772166)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	119.321	657	3.848	6.227.678	1.530.347
Nettoinventarwert je Anteil	10,6714	10,8074	11,1716	12,7775	8,0622

	I Acc Hedged USD	I Acc USD	W Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5143706	657	457408	88981	4441993
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1170288	-	19166	2915	727747
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(159910)	(9463)	(547007)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.313.994	657	316.664	82.433	4.622.733
Nettoinventarwert je Anteil	12,0027	11,3293	11,4108	12,7471	12,7806

	Z Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	50398
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	50.398
Nettoinventarwert je Anteil	13,3330

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,32%			
Aktien 64,70 %			
Argentinien 0,02 %			
MercadoLibre	44	64	0,02
Australien 0,43 %			
ASX	738	37	0,01
Brambles	7.389	50	0,02
Commonwealth Bank of Australia	2.808	182	0,06
CSL	400	73	0,02
Dexus	5.462	37	0,01
Fortescue Metals	2.512	24	0,01
Goodman	8.492	115	0,04
GPT	9.652	30	0,01
Mirvac	20.927	39	0,01
National Australia Bank	7.618	132	0,04
Oil Search	11.212	31	0,01
Ramsay Health Care	1.040	45	0,01
Scentre (REIT)	26.355	49	0,02
Stockland	11.936	33	0,01
Suncorp	6.312	49	0,02
Sydney Airport	7.033	36	0,01
Transurban	10.135	89	0,03
Treasury Wine Estates	4.098	31	0,01
Wesfarmers	2.277	79	0,03
Westpac Banking	9.347	151	0,05
		1.312	0,43
Österreich 0,02 %			
OMV	784	41	0,01
Verbund	362	32	0,01
		73	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Belgien 0,03 %			
KBC	979	76	0,03
Bermuda 0,40 %			
Blue Capital Reinsurance	120445	15	0,01
CATCo Reinsurance Opportunities	2.677.621	612	0,20
CATCo Reinsurance Opportunities 'C'	1.242.330	587	0,19
		1.214	0,40
Brasilien 0,01 %			
Lojas Renner	3900	21	0,01
Kanada 2,14 %			
Agnico Eagle Mines	1.164	52	0,02
Bank of Montreal	3.004	259	0,09
Bank of Nova Scotia	1.627	86	0,03
Brookfield Asset Management	24.870	1.149	0,38
Canadian Imperial Bank of Commerce	1.696	163	0,05
Canadian National Railway	519	52	0,02
Canadian Pacific Railway	555	31	0,01
Enbridge	1.136	39	0,01
Franco-Nevada	13.500	1.513	0,50
Hydro One	1.690	35	0,01
Manulife Financial	2.436	40	0,01
Nutrien	1.328	74	0,02
Onex	10.901	666	0,22
Pan American Silver	1.194	24	0,01
Pembina Pipeline	2.244	61	0,02
Royal Bank of Canada	3.481	299	0,10
Shopify	86	101	0,03
Sun Life Financial	2.692	120	0,04
Toronto-Dominion Bank	3.345	191	0,06
Wheaton Precious Metals	46.000	1.495	0,49
WSP Global	577	60	0,02
		6.510	2,14

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Chile 0,02 %			
Antofagasta	1954	31	0,01
Lundin Mining	3272	20	0,01
		51	0,02
China 0,30 %			
Alibaba	12492	197	0,07
Baidu	311	41	0,01
BYD	1000	27	0,01
China Overseas Land & Investment	19500	39	0,01
JD.Com	711	44	0,02
Lenovo	38000	35	0,01
Meituan Dianping	3000	82	0,03
NIO	1105	34	0,01
Pinduodu	265	21	0,01
Ping An Insurance	12500	74	0,02
Tencent	5400	276	0,09
Wuxi Biologics (Cayman)	2500	35	0,01
		905	0,30
Dänemark 0,18 %			
Chr Hansen	489	35	0,01
Coloplast B'	489	67	0,02
Novo Nordisk B'	1998	167	0,05
Novozymes B'	1057	62	0,02
Orsted	518	59	0,02
Vestas Wind Systems	4683	163	0,06
		553	0,18
Finnland 0,05 %			
Neste	1202	59	0,02
Nokia	10395	49	0,02
UPM-Kymmene	1471	45	0,01
		153	0,05

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Frankreich 0,48%			
Alstom	1.581	52	0,02
Antin Infrastructure Partners	1.815	53	0,02
AXA	5.816	140	0,05
Bureau Veritas	1.471	39	0,01
Danone	1.131	67	0,02
Electricite de France	2.910	32	0,01
Gecina	261	30	0,01
Getlink	2.202	30	0,01
Kering	90	55	0,02
Legrand	1.358	126	0,04
L'Oreal	271	97	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	231	143	0,05
Pernod Ricard	95	18	-
Sanofi	830	69	0,02
Schneider Electric	1.217	175	0,06
Suez	1.656	33	0,01
TOTAL	4.008	166	0,05
Valeo	1.013	24	0,01
Veolia Environnement	2.118	56	0,02
Veolia Environnement (Rights)	2.369	2	-
Worldline	742	49	0,02
		1.456	0,48
Deutschland 0,50 %			
Adidas	272	74	0,02
Allianz	624	122	0,04
Continental	190	18	0,01
Covestro	525	31	0,01
Deutsche Post	828	45	0,01
Deutsche Telekom	6.536	114	0,04
E.ON	6.532	69	0,02
Hannover Re	299	45	0,01
Henkel (non voting) (PREF)	794	64	0,02
Infineon Technologies	3.367	120	0,04
KION Group	410	33	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
LANXESS	472	28	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	578	138	0,05
SAP	925	108	0,04
Siemens	1.002	143	0,05
Sirius RealEstate	114.251	174	0,06
Symrise	626	72	0,02
Vitesco Technologies	38	2	-
Vonovia	1.631	85	0,03
Zalando	381	30	0,01
		1.515	0,50
Guernsey 7,79 %			
Apax Global Alpha	255.020	675	0,22
Bluefield Solar Income Fund	2192.932	3.159	1,04
Cordiant Digital Infrastructure	1.228.750	1.562	0,51
Fair Oaks Income Fund	3.203.252	1.866	0,61
International Public Partnerships	813.594	1.537	0,51
Marble Point Loan	792.651	447	0,15
Next Energy Solar Fund	2.608.761	3.038	1,00
Renewables Infrastructure	1.553.116	2.232	0,74
Round Hill Music Royalty	2.540.000	2.323	0,77
Round Hill Music Royalty Fund 'C'	654.867	573	0,19
Schiehallion Fund 'C'	119.483	131	0,04
SME Credit Realisation Fund GBP**	347.949	358	0,12
SGN Asset Finance Income Fund	2.098.050	366	0,12
SGN Asset Finance Income Fund 'C'	1.558.787	394	0,13
TwentyFour Income Fund	3.797.052	4.981	1,64
		23.642	7,79
Hongkong 0,20 %			
AIA	18.400	183	0,06
Hang Seng Bank	3.100	46	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing	2.800	149	0,05
Kingdee International Software	11.000	32	0,01
Link (REIT)	10.000	74	0,02
MTR	8.500	40	0,01
New World Development	8.000	28	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sino Land	16.000	19	0,01
Wharf RealEstate	7.000	31	0,01
		602	0,20
Irland 1,43 %			
Flutter Entertainment	453	77	0,03
Greencoat Renewables [®]	3.368.123	3.899	1,28
Keywords Studios	10.760	365	0,12
		4.341	1,43
Italien 0,12 %			
Assicurazioni General	5.525	101	0,03
Enel	4.332	29	0,01
Intesa Sanpaolo	30.958	76	0,03
Prysmian	1.011	31	0,01
SNAM	10.163	49	0,02
Terna Rete Elettrica Nazionale	7.043	43	0,01
UniCredit	3.075	35	0,01
		364	0,12
Japan 1,07 %			
Advantest	500	39	0,01
Aeon	1.700	39	0,01
Astellas Pharma Inc	9.200	131	0,04
Bridgestone	2.800	115	0,04
Daichi Sankyo	1.300	30	0,01
Dakin Industries Ltd	500	95	0,03
Daiwa House Industry	2.400	69	0,02
Eisai	600	39	0,01
Fast Retailing	100	64	0,02
Fujifilm Holdings Corp	700	52	0,02
Fujitsu Ltd	700	110	0,04
Hitachi	3.000	154	0,05
Inpex	4.800	32	0,01
ITOCHU Corporation	5.800	147	0,05
Kao Corp	2.400	124	0,04
KDDI Corp	1.900	54	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
KomatsuLtd	2100	44	0,01
Kubota	2500	46	0,02
LIXL Group	1500	38	0,01
Mitsubishi UFJ Financial Group	30200	154	0,05
Mizuho Financial	8100	99	0,03
NEC	1300	61	0,02
Nidec	1000	96	0,03
Nippon Prologis(REIT)	9	26	0,01
Nitto Denko Corp	700	43	0,01
Nomura Research Institute	1400	45	0,02
NTT	1800	43	0,01
Omron	900	77	0,03
Panasonic	3200	34	0,01
Recruit Holdings Co	1100	58	0,02
Sekisui House	2700	49	0,02
Shin-Etsu Chemical Co	400	59	0,02
Shionogi & Co	1300	77	0,03
Shiseido Co Ltd	600	35	0,01
SoftBank	1200	60	0,02
Sompo	1500	57	0,02
Sony	1400	135	0,04
Sumitomo Mitsui Trust	1800	54	0,02
Symex Corp	600	65	0,02
Takeda Pharmaceutical Co	2900	83	0,03
Tokyo Electron	400	154	0,05
TOTO	800	33	0,01
Toyota Motor Corp	9000	139	0,05
Unicharm Corp	1400	54	0,02
Yamaha Corporation	700	38	0,01
		3.250	1,07
Jersey 1,81 %			
CVC Credit Partners ^{oo}	1207161	1482	0,49
GCP Asset Backed Income Fund	2014991	2302	0,76
GCP Infrastructure Investments	1296000	1517	0,50
JTC	21452	185	0,06
		5.486	1,81

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Luxemburg 0,23%			
BBGISICAV	340.433	690	0,23
Macao 0,01%			
Sands China	9.600	17	0,01
Mexiko 0,04%			
Grupo Financiero Banorte	8.500	47	0,02
Wal-Mart De Mexico	25.500	75	0,02
		122	0,04
Niederlande 0,31%			
AkzoNobel	968	92	0,03
ASML	490	317	0,10
ING Groep	4.953	62	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize	402	12	-
Koninklijke DSM	875	151	0,05
Koninklijke KPN	10.048	27	0,01
Koninklijke Philips	2.836	109	0,04
NN	1.403	63	0,02
NXP Semiconductors	704	119	0,04
		952	0,31
Neuseeland 0,01%			
Meridian Energy	6.774	20	0,01
Norwegen 0,03%			
DNB Bank	4.808	95	0,03
Russische Föderation 0,04%			
Lukoil	988	81	0,03
Polymetal International	2.010	30	0,01
		111	0,04
Singapur 0,07%			
Capitaland Investment	13.100	28	0,01
Capitaland Mal Trust	2.026	3	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
DBS	5.700	110	0,03
Keppel	8.300	28	0,01
Singapore Telecommunications	32.200	50	0,02
		219	0,07
Südafrika 0,05 %			
Anglo American Platinum	267	20	-
Gold Fields	4.410	31	0,01
Impala Platinum	2.396	24	0,01
Naspers	268	38	0,01
Prosus	309	21	0,01
Vodacom	3.524	29	0,01
		163	0,05
Südkorea 0,22 %			
Hyundai Mobis	200	37	0,01
LG Household & Health Care	52	51	0,02
Naver	135	38	0,01
POSCO	254	61	0,02
Samsung Electronics	5.846	316	0,11
Samsung SDI	135	71	0,02
SK Hynix	631	47	0,02
SK Innovation	196	38	0,01
		659	0,22
Spanien 0,12 %			
Celhex Telecom	632	34	0,01
Enagas	1.344	26	0,01
Iberdrola	8.771	76	0,03
Industria De Diseño Textil	1.424	45	0,01
Naturgy Energy	1.388	30	0,01
Red Electrica	2.152	37	0,01
Repsol	6.382	72	0,02
Siemens Gamesa Renewable Energy	1.354	30	0,01
Telefonica	6.427	26	0,01
		376	0,12

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 0,13 %			
Assa Abloy B'	1379	35	0,01
Atlas Copco 'A'	1152	60	0,02
Autooliv	416	31	0,01
Boliden	1552	43	0,01
Electrolux	1118	22	0,01
Essity	3076	83	0,03
Lundin Energy	1137	37	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken	5206	64	0,02
Telefonaktiebolaget LMEricsson	3525	34	0,01
		409	0,13
Schweiz 0,58 %			
ABB	5065	147	0,05
Barry Callebaut	15	29	0,01
Cie Financiere Richemont	538	48	0,01
Coca-Cola HBC	992	28	0,01
Geberit	180	115	0,04
Givaudan	39	154	0,05
Logitech International	712	55	0,02
Nestle	2482	259	0,08
Novartis	2724	193	0,06
Roche	240	76	0,02
SGS	30	76	0,03
Sika	242	66	0,02
Sonova	161	53	0,02
Stmicroelectronics	1350	51	0,02
Swiss Re	1510	112	0,04
Swisscom	118	59	0,02
UBS	7484	104	0,03
Vifor Pharma	277	31	0,01
Zurich Insurance	330	117	0,04
		1.773	0,58
Taiwan 0,34 %			
Cathay Financial	39.000	70	0,02
Delta Electronics	9.000	70	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
ESun Financial	59.790	49	0,02
Fubon Financial	35.600	84	0,03
Hon Hai Precision Industry	12.000	39	0,01
Innolux	41.000	22	0,01
Novatek Microelectronics	3.000	38	0,01
Quanta Computer	15.000	36	0,01
TSMC	29.000	521	0,17
Uni-President Enterprises	23.000	49	0,02
United Microelectronics	23.000	46	0,02
		1.024	0,34
Vereinigtes Königreich 33,24%			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	2.957.824	3.476	1,14
AJ Bell	47.485	220	0,07
Alphawave IP	30.008	81	0,03
AO World	39.764	101	0,03
Aquila European Renewables Income Fund	2.354.360	2.425	0,80
Assura	3.650.000	3.038	1,00
Astrazeneca	1.184	123	0,04
Auction Technology	17.505	271	0,09
Auto Trader	15.423	106	0,04
Avast	15.587	103	0,03
Aveva	3.027	127	0,04
Aviva	13.798	64	0,02
Barratt Developments	5.784	44	0,01
Berkeley	643	33	0,01
BioPharma Credit	8.730.162	7.375	2,43
Blackstone GSO Loan Financing	1.556.195	1.264	0,42
BP	42.373	168	0,06
British Land	4.362	25	0,01
Burberry	2.299	49	0,02
Bytes Technology	47.096	278	0,09
Chemring	52.668	196	0,06
Civitas Social Housing (REIT)	2.059.944	2.098	0,69
CNH Industrial	2.949	43	0,01
Coca-Cola European Partners	1.040	50	0,02
Compass	2.320	41	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Computacenter	7.032	222	0,07
Craneware	4.922	139	0,05
Cranswick	4.493	187	0,06
Croda International	661	66	0,02
Dechra Pharmaceuticals	2.206	124	0,04
Diageo	4.256	179	0,06
Diploma	2.947	98	0,03
Direct Line Insurance	7.266	24	0,01
discoverIE	20.115	244	0,08
Dr. Martens	33.900	155	0,05
Draper Esprit	19.503	228	0,08
Dunelm	11.953	198	0,07
FDM	6.813	100	0,03
Foresight Solar Fund	2.604.622	3.003	0,99
Futures	9.726	418	0,14
Games Workshop Group	2.299	275	0,09
Gamma Communications	12.026	256	0,08
GB	12.743	129	0,04
GCP Student Living (REIT)	622.861	1.534	0,51
Genus	4.102	261	0,09
GlaxoSmithKline	6.960	114	0,04
GlobalData	7.419	127	0,04
Greencoat UK Wind	5.252.934	7.939	2,61
Greggs	8.213	282	0,09
Gresham House	1.513.353	2.192	0,72
Harbourvest Global Private Equity	38.397	1.046	0,34
HG Capital Trust	168.093	764	0,25
HICL Infrastructure	2.688.584	5.218	1,72
Hill & Smith	7.423	157	0,05
Hilton Food	12.013	164	0,05
Hollywood Bowl	34.559	98	0,03
Home (REIT)	2.370.000	2.985	0,98
Honeycomb Investment Trust	208.815	2.326	0,77
Hotel Chocolat	18.267	87	0,03
HSBC	40.834	185	0,06
Impax Asset Management	25.553	342	0,11
Intermediate Capital	23.514	560	0,18

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
JD SportsFashion	12614	154	0,05
Jet2	9596	143	0,05
JLEN EnvironmentalAssets	585000	730	0,24
Johnson Matthey	1099	34	0,01
Kahos	19247	421	0,14
Kingfisher	9015	35	0,01
Land Securities	3490	28	0,01
Legal General	21345	70	0,02
Liberty Global	1618	41	0,01
Linde	1286	326	0,11
Liontrust Asset Management	9253	229	0,08
Lloyds Banking	95293	52	0,02
London Stock Exchange	389	34	0,01
Marshalls	36087	313	0,10
Midwich	25733	187	0,06
Mondi	2225	47	0,02
Oakley Capital Investment	125845	522	0,17
Pantheon	15651	549	0,18
Petershill Partners	67924	277	0,09
Polypipe Group	28237	228	0,08
Primary Health Properties	451000	791	0,26
Princess Private Equity	23460	319	0,11
PRS (REIT)	2.748.028	3.199	1,05
Reckitt Benckiser Group	876	59	0,02
RELX	4211	105	0,03
Rentokil Initial	9416	64	0,02
Residential Secure Income (REIT)	1.607.957	1.927	0,63
Rio Tinto	829	47	0,02
Rotork	37.474	152	0,05
RWS	21.365	156	0,05
Safestore	14.601	178	0,06
SDCL Energy Efficiency Income Trust	1.850.000	2.438	0,80
Segro	2.485	35	0,01
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	2.364.877	2.958	0,97
Severn Trent	1.191	36	0,01
Softcat	7.596	179	0,06
Spirax-Sarco Engineering	190	33	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sprint Communications	27.093	88	0,03
St.James's Place	2.733	48	0,02
Supermarket Income(REIT)	2.228.769	3.027	1,00
Synthomer	48.509	281	0,09
Target Health	2.264.650	3.022	1,00
Taylor Wimpey	20.708	38	0,01
Team17	21.283	188	0,06
Triple Point Energy Efficiency Infrastructure	390.463	475	0,16
Triple Point Social Housing (REIT)	1.985.666	2.180	0,72
Tritax Big Box	2.207.548	5.463	1,80
Trustpilot	37.518	168	0,06
Tufton Oceanic Assets	1.427.470	1.657	0,55
Ultra Electronics	4.233	159	0,05
Unilever	2.074	97	0,03
UNITE	165.574	2.096	0,69
United Utilities	3.873	44	0,01
Urban Logistics (REIT)	304.573	609	0,20
US Solar Fund	2.585.000	2.253	0,74
Victorian Plumbing	48.237	142	0,05
Victrex	3.985	110	0,04
Vodafone	37.133	49	0,02
Whitbread	496	19	0,01
3i	43.885	654	0,22
3i Infrastructure	1.909.051	6.763	2,23
		100.951	33,24
USA 12,28 %			
AbbVie	1.308	122	0,04
Accenture	1.306	360	0,12
Activision Blizzard	539	36	0,01
Adobe Systems	551	274	0,09
Advanced Micro Devices	1.156	103	0,03
Agilent Technologies	577	78	0,03
Align Technology	54	31	0,01
Allstate	215	24	0,01
Alphabet	380	876	0,29
Amazon.com	356	1.009	0,33

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
American Water Works	922	134	0,04
Amgen	626	115	0,04
Analog Devices	1.018	147	0,05
Annaly Capital Management (REIT)	5.246	38	0,01
Anthem	321	103	0,03
Apollo	20.334	1.081	0,36
Apple	16.112	1.965	0,65
Applied Materials	1.208	134	0,04
Aptiv	1.371	176	0,06
Ares Management	9.505	606	0,20
AT&T	6.403	149	0,05
Autodesk	520	128	0,04
AvalonBay Communities	709	136	0,04
Avery Dennison	406	73	0,02
Baker Hughes	2.352	50	0,02
Bal	916	71	0,02
Bank of America	7.941	291	0,10
Bank of New York Mellon	2.232	100	0,03
Berkshire Hathaway	35	8	-
Best Buy	744	68	0,02
Biogen	170	42	0,01
Bio-Techne	197	82	0,03
BlackRock	283	205	0,07
Boston Properties	751	70	0,02
Bristol-Myers Squibb	1.893	97	0,03
Broadcom	308	129	0,04
Brown-Forman	929	54	0,02
Bunge	653	46	0,01
Burford Capital	668.975	6.308	2,08
Campbell Soup	900	33	0,01
Carrier Global	1.112	50	0,02
Catalent	691	79	0,03
Caterpillar	594	98	0,03
CBRE	925	78	0,03
Charter Communications	51	32	0,01
Chipotle Mexican Grill	33	52	0,02
Church & Dwight	1.037	74	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Cigna	433	75	0,02
Cisco Systems	6.158	289	0,10
Citigroup	2.293	139	0,05
Clorox	346	49	0,02
Coca-Cola	1.977	90	0,03
Colgate-Palmolive	966	63	0,02
Comcast 'A'	2.440	118	0,04
Costco Wholesale	161	62	0,02
CrowdStrike	124	26	0,01
CSX	4.331	111	0,04
Cummins	691	134	0,04
CVS Health	749	55	0,02
Danaher	502	132	0,04
Deere	215	62	0,02
Dell Technologies	781	70	0,02
DexCom	114	54	0,02
DocuSign	152	34	0,01
Dow	497	25	0,01
DuPont de Nemours	863	51	0,02
Eaton	1.699	219	0,07
eBay	1.170	70	0,02
Ecolab	1.007	181	0,06
Edison International	657	31	0,01
Edwards Lifesciences	552	54	0,02
Electronic Arts	401	49	0,02
Eli Lilly & Co	724	144	0,05
Equinix	47	32	0,01
Equity Residential	783	55	0,02
Essential Utilities	1.184	47	0,02
Essex Property Trust	290	80	0,03
Etsy	241	43	0,01
Eversource Energy	1.750	123	0,04
Exelon	3.747	156	0,05
Facebook	2.135	625	0,21
FedEx	222	42	0,01
First Republic Bank	759	126	0,04
Ford Motor	2.980	36	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
General Electric	850	76	0,03
General Mills	1034	53	0,02
Gilead Sciences	1.161	70	0,02
Goldman Sachs	463	151	0,05
Grainger	137	47	0,02
Hartford Financial Services Group	1.629	99	0,03
Hasbro	662	51	0,02
HCA	416	87	0,03
Healthpeak Properties	1.765	51	0,02
Hercules Capital	21.921	314	0,10
Hewlett Packard Enterprise	3.835	47	0,02
Hilton Worldwide	601	68	0,02
Hologic	1.068	68	0,02
Home Depot	1.165	330	0,11
Horizon Therapeutics	564	53	0,02
Host Hotels & Resorts	3.581	50	0,02
HP	4.335	102	0,03
Humana	126	42	0,01
Huntington Bancshares	3.818	51	0,02
IHS Markit	617	62	0,02
Illinois Tool Works	870	155	0,05
Illumina	243	85	0,03
Intel	4.778	220	0,07
Intercontinental Exchange	874	87	0,03
International Business Machines	1.347	161	0,05
International Flavors & Fragrances	576	66	0,02
Intuit	310	144	0,05
Intuitive Surgical	74	63	0,02
IQVIA	295	61	0,02
Johnson & Johnson	2.789	389	0,13
Johnson Controls International	3.657	215	0,07
JPMorgan Chase	3.120	441	0,15
Kellogg	1.275	70	0,02
Keysight Technologies	821	116	0,04
Kimberly-Clark	810	93	0,03
KKR & Co	12.260	644	0,21
KLA	134	39	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lam Research	168	83	0,03
Lear	324	44	0,01
Lowe's Cos	1.166	204	0,07
Lululemon Athletica	110	38	0,01
Marathon Petroleum Corporation	1.251	67	0,02
Marsh & McLennan	348	45	0,01
Masco	807	39	0,01
Mastercard 'A'	824	247	0,08
McCormick	1.264	88	0,03
McDonald's	685	143	0,05
Merck	3.597	233	0,08
MetLife	1.569	84	0,03
Mettler-Toledo International	89	106	0,03
Micron Technology	982	60	0,02
Microsoft	6.660	1.619	0,53
Moderna	241	80	0,03
Mondelez International	2.398	120	0,04
Moody's	576	176	0,06
Morgan Stanley	2.041	171	0,06
Mosaic	1.829	56	0,02
Motorola Solutions	430	86	0,03
MSCI	248	130	0,04
Nasdaq	339	56	0,02
Netflix	360	190	0,06
Newmont	2.440	114	0,04
NIKE	1.280	160	0,05
Northern Trust	630	59	0,02
nVIDIA	2.446	437	0,14
Oaktree Specialty Lending	65.278	398	0,13
ON Semiconductor	1.997	79	0,03
ONEOK	1.620	81	0,03
Oracle	2.121	159	0,05
Owens Corning	540	40	0,01
Palo Alto Networks	175	72	0,02
PayPal	1.041	234	0,08
PepsiCo	2.314	300	0,10
Philips 66	360	22	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pinterest	362	16	0,01
PNC Financial Services	322	54	0,02
PPG Industries	489	60	0,02
Procter & Gamble	1.943	234	0,08
Prologis	2.093	226	0,07
Prudential Financial	1.206	110	0,04
QUALCOMM	1.134	126	0,04
Raymond James Financial	573	46	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	109	57	0,02
Regions Financial	4.051	74	0,02
Republic Services	385	40	0,01
ResMed	257	58	0,02
Robert Half International	584	51	0,02
Roku	83	22	0,01
S&P Global	569	209	0,07
Salesforce.Com	1.009	236	0,08
Schlumberger	1.908	49	0,02
Seagate Technology	891	63	0,02
Sempra Energy	510	56	0,02
ServiceNow	122	66	0,02
Sixth Street Specialty Lending	5.316	102	0,03
Snap	764	49	0,02
SolarEdge Technologies	167	38	0,01
Square	209	43	0,01
Stanley Black & Decker	470	71	0,02
Starbucks	1.438	137	0,05
State Street	926	68	0,02
Sunrun	699	27	0,01
Sysco	721	49	0,02
T. Rowe Price	546	93	0,03
Target	492	97	0,03
TE Connectivity	798	94	0,03
Teladoc Health	165	18	0,01
Tesla	712	476	0,16
Texas Instruments	1.181	196	0,06
Thermo Fisher Scientific	424	209	0,07
TJX	441	25	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Trane Technologies	1205	180	0,06		
Twilio	131	36	0,01		
Twitter	702	37	0,01		
Uber Technologies	767	30	0,01		
Union Pacific	862	146	0,05		
United Rentals	288	87	0,03		
UnitedHealth	656	221	0,07		
UPS	359	56	0,02		
Ventas	1042	50	0,02		
Verizon Communications	5365	250	0,08		
Vertex Pharmaceuticals	195	31	0,01		
VF	605	35	0,01		
Visa 'A'	1516	291	0,10		
Voya Financial	620	33	0,01		
Walgreens Boots Alliance	271	11	-		
Walt Disney	1412	206	0,07		
Waste Connections	596	65	0,02		
Waste Management	1968	254	0,08		
West Pharmaceutical Services	259	95	0,03		
Western Digital	641	31	0,01		
Westinghouse Air Brake Technologies	911	68	0,02		
Weyerhaeuser	3797	117	0,04		
Workday	184	40	0,01		
Wynn Resorts	482	35	0,01		
Xylem	913	97	0,03		
Yum! Brands	364	38	0,01		
Zoom	150	34	0,01		
3M	422	64	0,02		
		37.291	12,28		
Summe Aktien		196.460	64,70		
Anleihen 20,62 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,66 %					
Irland 2,62 %					
Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	FRN	15.08.2034	276.000	274	0,09
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC E	FRN	15.07.2032	436.000	434	0,14

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC E'	FRN	20.04.2032	380.000	380	0,13
Aurium CLO VI DAC	FRN	22.05.2034	617.000	608	0,20
Contego Cb VII DAC	FRN	14.05.2032	244.000	244	0,08
CVC Cordatus Loan Fund V DAC	FRN	21.07.2030	800.000	799	0,26
Henley CLO IV DAC E'	FRN	25.04.2034	959.000	942	0,31
Last Mile Securities PE 2021 DAC	FRN	17.08.2031	314.935	316	0,11
Providus CLO III DAC	FRN	18.07.2034	396.000	396	0,13
Providus CLO IV DAC	FRN	20.04.2034	921.000	898	0,30
Providus CLO V DAC E'	FRN	15.02.2035	718.000	703	0,23
River Green Finance 2020	FRN	22.01.2032	98.500	99	0,03
Taurus 2019-3	FRN	22.06.2029	474.615	553	0,18
Taurus 2021	FRN	22.12.2030	1.013.000	1.022	0,34
Taurus 2021-1	FRN	17.05.2031	243.000	284	0,09
				7.952	2,62
Italien 0,22 %					
Pietra Nera Uno	FRN	22.05.2030	581.493	567	0,19
Taurus 2018-1	FRN	18.05.2030	102.912	103	0,03
				670	0,22
Vereinigtes Königreich 1,82 %					
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	2.560.000	2.981	0,98
Dowson 2021-1	FRN	20.03.2028	430.269	503	0,17
PCL Funding IV	FRN	15.09.2024	370.000	435	0,14
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.2052	1.365.000	1.613	0,53
				5.532	1,82
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				14.154	4,66
Unternehmensanleihen 0,67 %					
Indien 0,36 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	90.000.000	1.097	0,36
Kasachstan 0,10 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	152.000.000	315	0,10

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,21 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	15.431.000	620	0,21
Summe Unternehmensanleihen				2.032	0,67
Staatsanleihen 15,29 %					
Brasilien 1,81 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	15.759.000	2.431	0,80
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	8.420.000	1.323	0,44
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2022	5.350.000	795	0,26
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	6.431.000	955	0,31
				5.504	1,81
Chile 0,50 %					
Chile (Republik)	1,9000	01.09.2030	23.000	715	0,24
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	405.000.000	405	0,13
Chile (Republik)	2,3000	01.10.2028	450.000.000	392	0,13
				1.512	0,50
Kolumbien 1,46 %					
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	9.628.800.000	2.434	0,80
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	7.613.400.000	1.632	0,54
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	1.682.400.000	367	0,12
				4.433	1,46
Tschechische Republik 0,88 %					
Tschechische (Republik)	0,9500	15.05.2030	22.730.000	820	0,27
Tschechische (Republik)	1,0000	26.06.2026	19.070.000	717	0,24
Tschechische (Republik)	0,1000	17.04.2022	15.010.000	588	0,19
Tschechische (Republik)	2,0000	13.10.2033	8.890.000	348	0,11
Tschechische (Republik)	4,2000	04.12.2036	4.060.000	203	0,07
				2.676	0,88
Ägypten 0,60 %					
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	16.061.000	921	0,30
Ägypten (Republik)	6,5880	21.02.2028	620.000	536	0,18

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	4,431,000	245	0,08
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	130,000	124	0,04
				1.826	0,60
Ghana 0,19 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	700,000	576	0,19
Ungarn 0,29 %					
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	206,350,000	530	0,17
Ungarn (Republik)	1,5000	22.04.2026	135,300,000	359	0,12
				889	0,29
Indien 0,15 %					
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.2027	36,880,000	448	0,15
Indonesien 2,27 %					
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	44,618,000,000	2,755	0,91
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.2031	32,339,000,000	2,377	0,78
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	12,910,000,000	881	0,29
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	10,400,000,000	634	0,21
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	3,680,000,000	251	0,08
				6.898	2,27
Malaysia 1,06 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	5,329,000	1,100	0,36
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	3,678,000	805	0,27
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	1,856,000	380	0,12
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	1,680,000	355	0,12
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	1,224,000	259	0,09
Malaysia (Regierung von)	3,8850	15.08.2029	710,000	151	0,05
Malaysia (Regierung von)	4,7620	07.04.2037	610,000	137	0,04
Malaysia (Regierung von)	4,4980	15.04.2030	120,000	27	0,01
				3.214	1,06
Mexiko 2,30 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	63,149,800	2,911	0,96
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	59,607,400	2,520	0,83

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	18.750.000	808	0,27
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	14.457.200	647	0,21
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	2.100.000	87	0,03
				6.973	2,30
Peru 0,25 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	2.041.000	413	0,13
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	1.635.000	353	0,12
				766	0,25
Polen 0,29 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	3.216.000	894	0,29
Rumänien 0,18 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	2.700.000	548	0,18
Russische Föderation 1,35 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	157.362.000	1.840	0,61
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	102.948.000	1.260	0,41
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	55.859.000	679	0,22
Russland (Föderation)	4,5000	16.07.2025	29.853.000	324	0,11
				4.103	1,35
Südafrika 1,32 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	43.061.524	1.708	0,56
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	30.021.521	1.601	0,53
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	14.352.600	690	0,23
				3.999	1,32
Thailand 0,06 %					
Thailand (Königreich)	3,3000	17.06.2038	6.265.000	178	0,06
Ukraine 0,15 %					
Ukraine (Republik)	9,7500	01.11.2028	460.000	467	0,15

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Uruguay 0,18 %					
Uruguay (Republik)	82500	21.05.2031	9.785.500	200	0,07
Uruguay (Republik)	85000	15.03.2028	7.956.000	167	0,05
Uruguay (Republik)	43750	15.12.2028	3.102.667	163	0,06
				530	0,18
Summe Staatsanleihen				46.434	15,29
Summe Anleihen				62.620	20,62
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				259.080	85,32
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,96 %					
Aktien - null					
Bermuda - null					
Blue Capital Alternative Income Fund			1.880.112	12	-
Summe Aktien				12	-
Anleihen 1,96 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,85 %					
Irland 0,85 %					
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC	FRN	20.04.2034	380.000	376	0,13
Arbour CLO VIII DAC	FRN	15.10.2034	436.000	432	0,14
Arbour CLO VIII DAC	FRN	15.10.2034	235.000	235	0,08
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	436	0,14
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2033	879.000	859	0,28
				2.573	0,85
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				2.573	0,85
Staatsanleihen 1,11 %					
Peru 0,19 %					
Peru (Republik)	57000	12.08.2024	2.627.000	567	0,19

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 0,55 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25062032	28.051.000	840	0,28
Thailand (Königreich)	2,0000	17.12.2022	31.828.000	826	0,27
				1.666	0,55
Ukraine 0,37 %					
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	27.224.000	961	0,32
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	5.717.000	162	0,05
				1.123	0,37
Summe Staatsanleihen				3.356	1,11
Summe Anleihen				5.929	1,96
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				5.941	1,96
Offene Investmentfonds 9,49 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			4.681	5.278	1,74
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			16.458.927	19.524	6,43
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing			431.130	3.992	1,32
Summe Offene Investmentfonds				28.794	9,49
Summe Offene Investmentfonds				28.794	9,49
Derivate 1,03 %					
Futures-Kontrakte 0,28 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag		Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	17.12.2021	37		(22)	(0,01)
CME S&P 500 E-mini	17.12.2021	17		(117)	(0,04)
EUX Euro Stoxx 50	15.12.2023	413		371	0,12
EUX Euro Stoxx 50	20.12.2024	282		362	0,12
EUX Euro Stoxx 50	17.12.2021	47		(49)	(0,02)
ICE FTSE 100 Index	17.12.2021	15		11	0,01
ICE FTSE 250 Index	17.12.2021	(196)		292	0,10
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				848	0,28

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte 0,75 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bank of America	AUD	EUR	17.11.2021	178.000	110.021	1	-
Bank of America	EUR	GBP	17.11.2021	2.095.803	1.797.000	7	-
Bank of America	EUR	NOK	17.11.2021	11.734.567	122.490.000	(358)	(0,12)
Bank of America	EUR	SEK	17.11.2021	11.284.917	115.536.000	(104)	(0,03)
Bank of America	GBP	EUR	17.11.2021	745.000	867.157	(1)	-
Bank of America	GBP	EUR	17.11.2021	599.000	697.153	(1)	-
Bank of America	GBP	EUR	17.11.2021	234.000	271.897	-	-
Bank of America	USD	EUR	17.11.2021	168.000	141.878	3	-
Barclays	EUR	GBP	17.11.2021	1.359.409	1.159.000	12	-
Barclays	GBP	EUR	17.11.2021	286.000	332.244	-	-
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2021	99.726.224	15.693.111	(133)	(0,04)
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2021	2.802.215	440.180	(3)	-
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2021	986.832	157.294	(3)	-
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2021	556.614	88.098	(1)	-
BNP Paribas	BRL	EUR	16.12.2021	493.416	77.760	(1)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2021	362.361.3	23.004.968	34	0,01
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2021	262.467	1.675.222	1	-
BNP Paribas	EUR	BRL	16.12.2021	58.773	378.519	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.11.2021	628.262	539.000	2	-
BNP Paribas	EUR	GBP	17.11.2021	316.858	271.000	2	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	964.277	1.526.286	(4)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	692.926	1.100.172	(5)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	624.206	989.503	(4)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	473.675	753.129	(4)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	274.190	436.875	(3)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	233.460	370.939	(2)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	161.655	256.652	(1)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	84.201	133.737	(1)	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	49.268	78.092	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	28.497	45.288	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	17.749	28.201	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	3.190	5.061	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	2.069	3.277	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	1.237	1.961	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	16.12.2021	255	405	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	17.11.2021	279.796	330.000	(5)	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	EUR	17.11.2021	197.000	228.939	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.11.2021	151.000	175.888	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	17.11.2021	112.000	131.210	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	685.240	797.628	(2)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	43.612	50.765	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	16.12.2021	385.658.352	1.096.181	(27)	(001)
BNP Paribas	SGD	EUR	01.10.2021	133.737	84.344	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	04.10.2021	78.092	49.348	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	178.658.76	112.158.02	119	0,04
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	393.440	249.372	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	114.614	72.130	1	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	10.000	6.296	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	3.242	2.041	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	1.463	921	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	1.156	728	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	1.086	682	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	514	324	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	418	263	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	274	173	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	16.12.2021	46	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	77.166.466	65.223.959	1.344	0,44
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.794	7.424	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	7.340	6.197	-	-
Citigroup	EUR	GBP	17.11.2021	2.997.743	2.573.000	7	-
Citigroup	EUR	GBP	17.11.2021	756.135	649.000	2	-
Citigroup	EUR	NZD	17.11.2021	11.604.268	19.385.000	79	0,02
Citigroup	GBP	EUR	17.11.2021	428.000	498.653	(1)	-
Citigroup	USD	EUR	17.11.2021	1.844.000	1.572.788	17	-
Credit Agricole	EUR	USD	17.11.2021	586.154	692.000	(10)	-
Credit Agricole	EUR	USD	17.11.2021	430.851	506.000	(5)	-
Credit Agricole	GBP	EUR	17.11.2021	176.000	205.842	(1)	-
Credit Agricole	JPY	EUR	17.11.2021	1.559.009.000	12.006.674	43	0,01
Goldman Sachs	EUR	AUD	17.11.2021	1.142.054	1.850.000	(10)	-
Goldman Sachs	EUR	CAD	17.11.2021	1.342.867	1.990.000	(11)	-
Goldman Sachs	EUR	NOK	17.11.2021	981.251	10.242.000	(30)	(001)
Goldman Sachs	EUR	NZD	17.11.2021	1.295.578	2.206.000	(16)	(002)

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
GoldmanSachs	EUR	SEK	17.11.2021	1.455.440	14.877.000	(11)	-
GoldmanSachs	USD	EUR	17.11.2021	268.000	229.240	2	-
HSBC	EUR	GBP	17.11.2021	537.720	462.000	1	-
HSBC	EUR	USD	17.11.2021	169.785	197.000	-	-
HSBC	USD	EUR	17.11.2021	181.000	154.814	1	-
HSBC	USD	EUR	17.11.2021	165.000	141.129	1	-
JPMorgan	EUR	AUD	17.11.2021	13.121.331	20.921.000	90	0,03
JPMorgan	EUR	GBP	17.11.2021	435.684	374.000	1	-
JPMorgan	EUR	USD	17.11.2021	62.886.232	74.020.000	(926)	(0,31)
JPMorgan	GBP	EUR	17.11.2021	141.000	165.400	(2)	-
JPMorgan	USD	EUR	17.11.2021	380.600	3.250.999	30	0,01
JPMorgan	USD	EUR	17.11.2021	127.300	1.075.326	22	0,01
JPMorgan	USD	EUR	17.11.2021	152.000	129.427	2	-
MorganStanley	EUR	GBP	17.11.2021	2.332.719	1.989.000	21	0,01
MorganStanley	EUR	USD	17.11.2021	136.367	162.000	(3)	-
RBS	EUR	GBP	17.11.2021	284.474	243.000	2	-
RBS	GBP	EUR	17.11.2021	126.300	1.470.910	(3)	-
RBS	JPY	EUR	17.11.2021	431.780.000	332.825	1	-
RoyalBank of Canada	EUR	USD	17.11.2021	531.254	627.000	(9)	-
RoyalBank of Canada	EUR	USD	17.11.2021	200.812	237.000	(5)	-
RoyalBank of Canada	GBP	EUR	17.11.2021	200.000	233.385	(1)	-
RoyalBank of Canada	GBP	EUR	17.11.2021	159.000	186.004	(1)	-
RoyalBank of Canada	USD	EUR	17.11.2021	230.000	196.201	2	-
Société Générale	EUR	GBP	17.11.2021	2.472.724	2.108.000	22	0,01
Société Générale	GBP	EUR	17.11.2021	402.000	468.458	(1)	-
Standard Chartered	EUR	GBP	17.11.2021	576.675	496.000	-	-
Standard Chartered	EUR	GBP	17.11.2021	533.581	459.000	-	-
Standard Chartered	EUR	GBP	17.11.2021	452.597	386.000	4	-
Standard Chartered	EUR	GBP	17.11.2021	428.277	367.000	2	-
Standard Chartered	EUR	GBP	17.11.2021	385.695	331.000	1	-
Standard Chartered	EUR	USD	17.11.2021	291.765	343.000	(4)	-
Standard Chartered	GBP	EUR	17.11.2021	715.000	832.084	(1)	-
Standard Chartered	GBP	EUR	17.11.2021	686.000	799.078	(2)	-
Standard Chartered	GBP	EUR	17.11.2021	85.000	99.046	-	-
Standard Chartered	USD	EUR	17.11.2021	164.000	139.595	2	-
StateStreet	EUR	GBP	17.11.2021	938.338	809.000	(2)	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
StateStreet	EUR	GBP	17.11.2021	189.654	163.000	-	-
StateStreet	USD	EUR	17.11.2021	147.000	125.935	1	-
UBS	EUR	CAD	17.11.2021	11.479.686	16.876.000	(4)	-
UBS	EUR	GBP	17.11.2021	149.969.519	127.183.000	2.127	0,70
UBS	EUR	GBP	17.11.2021	275.667	238.000	(1)	-
UBS	GBP	EUR	17.11.2021	390.000	455.473	(2)	-
UBS	GBP	EUR	17.11.2021	258.000	304.008	(4)	-
UBS	USD	EUR	17.11.2021	222.000	188.996	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						2.281	0,75
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						3.129	1,03
Summe Wertpapieranlagen						296.944	97,80
Sonstiges Nettovermögen						6.682	2,20
Summe Nettovermögen						303.626	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Diversified Income um 13,86 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondsendite: 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

Die meisten Risikoanlagen entwickelten sich im Jahresverlauf gut, verzeichneten jedoch weiterhin Phasen erhöhter Volatilität. Börsennotierte Aktien erzielten besonders starke Renditen: Die Bewertungen stiegen während des Berichtszeitraums, und bei den Unternehmensgewinnen kam es zu positiven Überraschungen. Dies spiegelte die Stärke der konjunkturellen Erholung, die fortgesetzten geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen, die Aufhebung von Lockdown-Beschränkungen und ordentliche Fortschritte bei den Impfkampagnen in vielen Ländern weltweit wider.

Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern lieferten während des Jahres etwas niedrigere Renditen, während Anleger die Auswirkungen von Covid-19 auf die Schwellenländer sowie die kurzfristige Reaktion der dortigen Zentralbanken auf den steigenden Inflationsdruck berücksichtigten. In anderen Bereichen des Rentenmarkts gingen die Spreads auf Unternehmensanleihen weiter zurück, während die Zahlungsausfälle trotz der erheblichen wirtschaftlichen Störungen gemäßigt blieben. Bei forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS-Anleihen) zeichnete sich ein ähnliches Bild ab: Die Erholung der Kurse setzte sich fort, was die günstige Entwicklung der zugrunde liegenden Kredite widerspiegelte.

An anderer Stelle lieferten Anlageklassen wie Infrastruktur und spezialisierte Immobilien stabile Renditen, die die Widerstandsfähigkeit der Bewertungen und Erträge der zugrunde liegenden Objekte trotz der anhaltenden Pandemie belegten.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der wesentlichen Veränderungen in der Asset Allokation wurden Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern, börsennotierte Aktien und Private-Equity-Titel aus Bewertungsgründen hinzugekauft. Finanziert wurden diese Käufe durch den vollständigen Verkauf unseres Engagements in US-Hochzinsanleihen und Investment-Grade-Kreditwerten sowie durch eine Verringerung unserer Allokation auf Sondersituationen, forderungsbesicherte Wertpapiere und Infrastrukturanlagen.

Im Infrastrukturbereich richteten wir neue Positionen bei Cordiant Digital Infrastructure und SDCL Energy Efficiency ein und beteiligten uns zudem an mehreren Kapitalerhöhungen bestehender Infrastrukturanlagen, wobei wir uns die attraktiven Kurse dieser Erhöhungen zunutze machten. Im Gegenzug trennten wir uns von unserer Beteiligung an der John Laing Group, für die ein Private-Equity-Unternehmen ein Übernahmeangebot vorlegte, das deutlich über dem aktuellen Aktienkurs und NIW lag.

Im Immobiliensegment richteten wir die folgenden neuen Positionen ein: bei Primary Health Properties, einem britischen REIT, der Objekte für die medizinische Grundversorgung besitzt, beim Eigentümer von Logistikanlagen Urban Logistics REIT und bei Target Healthcare, das in moderne, zweckbestimmte Pflegeheime investiert (den Titel hatten wir in der Vergangenheit bereits einmal gehalten). Außerdem nahmen wir an Kapitalerhöhungen von Target Healthcare REIT, Tritax Big Box REIT und Home REIT teil. Auf der anderen Seite verringerten wir unser Engagement in mehreren unserer globalen REIT-Positionen.

Im Bereich der Sondersituationen schließlich verkauften wir unsere verbleibende Position in Alternative Credit Investments. Nach einem langwierigen Übernahmeversuch von Waterfall Asset Management wurden die Aktien in der Nähe des Gebotspreises gehandelt, den wir für erreichbar hielten. Zum Ausgleich dieses Verkaufs richteten wir eine neue Position in Round Hill Music ein, das ein wachsendes Portfolio von Musiklizenzen besitzt und beteiligten uns zudem an den beiden Edelmetall-Lizenzunternehmen Franco Nevada und Wheaton Precious Metals.

Ausblick

Sowohl der kurz- als auch der langfristige Konjunkturausblick ist derzeit besonders unsicher. Unser Basisszenario geht davon aus, dass die anfängliche Erholung des weltweiten Wirtschaftswachstums ihren Höhepunkt inzwischen erreicht hat und dass das zugrunde liegende Tempo der Erholung nun zurückgehen wird. Allerdings gehen unsere Prognosen nach wie vor davon aus, dass das globale Wachstum über mehrere Jahre hinweg über dem Trend liegen wird, da sich die Weltwirtschaft in der Erholungsphase des Zyklus befindet. Allerdings sind zunehmend Divergenzen und Abwärtsrisiken zu beobachten. Die kurzfristige Nachfragerstärke vor dem Hintergrund einer Reihe von Angebotsengpässen führt zu einer Phase erhöhter Inflation. Wir gehen zwar davon aus, dass sich diese als größtenteils vorübergehend erweisen wird, es wird jedoch zu deutlichen Abweichungen zwischen verschiedenen Ländern und Sektoren kommen, und in einigen Fällen könnte es für die betroffenen Zentralbanken schwierig sein, diese zu ignorieren.

Dieses zentrale wirtschaftliche Umfeld bietet Aktien und anderen Risikoanlagen zwar generell Unterstützung, wir sind jedoch der Meinung, dass dies größtenteils bereits in den aktuellen Bewertungen berücksichtigt ist. Darüber hinaus gibt es ein breites Spektrum an weiteren Szenarien, die sich einstellen könnten, von denen viele extreme Renditen mit sich bringen könnten. Dies erklärt unsere vorsichtig positive Einschätzung zu Aktien. Der Ausblick für Staatsanleihen und Investment-Grade-Titel ist unserer Meinung nach weniger günstig.

Wir sehen weiterhin überzeugende Renditechancen bei einer ganzen Reihe alternativer Anlageklassen, unter anderem bei Infrastrukturanlagen, forderungsbesicherten Wertpapieren, bestimmten Immobilienanlagen und einer Vielzahl von Sondergelegenheiten wie Lizenzgebühren im Gesundheitswesen, Prozessfinanzierung und Musiklizenzen.

Diversified Assets Team

Oktober 2021

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	220.229
Bankguthaben		6.048
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		6.552
Zins- und Dividendenforderungen		1.260
Forderungen aus Zeichnungen		471
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		480
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	27	36
Sonstige Vermögenswerte		34
Summe Aktiva		235.110
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		7.104
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		134
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		171
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	116
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten	29	134
Sonstige Verbindlichkeiten		592
Summe Passiva		8.251
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		226.859

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		214.533
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.188
Realisierte Nettoverluste		(5.959)
Nicht realisierte Nettogewinne		23.880
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		38.911
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(47.185)
Nettoertragsausgleich	10	(207)
Gezahlte Dividenden	5	(5.302)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		226.859

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	9.707
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Sonstige Erträge		12
Summe Erträge		9.721
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	834
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	618
Vertriebsgebühren	41	56
Sonstige Betriebskosten		5
Bankzinsen		20
Summe Aufwendungen		1.533
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		8.188
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		9.622
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(15.681)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(625)
Realisierte Währungsgewinne		725
Realisierte Nettoverluste		(5.959)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		17.163
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		6.783
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		46
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		(134)
Nicht realisierte Währungsgewinne		22
Nicht realisierte Nettogewinne		23.880
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		26.109

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	A Minc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	18.167	214.769	125.797	103.655	1.331.426
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.114	148.373	5.099	11.578	383.716
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.044)	(145.582)	(36.672)	(59.722)	(444.900)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.237	217.560	94.224	55.511	1.270.242
Nettoinventarwert je Anteil	10,9345	12,3428	9,1487	10,1961	9,4611

	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A Minc A HKD	BA Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.464.638	211.369	457.828	522	9.767
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	426.627	249.237	399.880	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(518.133)	(123.818)	(178.948)	-	(3.239)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.373.132	336.788	678.760	522	6.528
Nettoinventarwert je Anteil	9,3625	9,8897	10,0337	103,2701	11,2432

	I Alnc Hedged EUR	I Minc EUR	I Minc Hedged EUR	I Minc USD	W Minc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	26.400	19.509	781.111	730.430	165.245
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	400	19.274	264.706	520.375	80.637
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(200)	(7)	(90.510)	(175.052)	(48.743)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	26.600	38.776	955.307	1.075.753	197.139
Nettoinventarwert je Anteil	9,4256	9,8498	9,7213	10,4424	8,7321

	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	412.543	486.569	3.873	37.157	8537.399
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	36.059	198.851	10	106.012	501.796
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(49.917)	(31.223)	(169)	(22.309)	(1.564.326)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	398.685	654.197	3.714	120.860	7.474.869
Nettoinventarwert je Anteil	9,8330	9,8230	9,6941	10,4222	11,4920

	Z Minc Hedged AUD	Z Minc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.561.176	1.966.570
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	100.496	173.652
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(662.457)	(186.548)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.999.215	1.953.674
Nettoinventarwert je Anteil	10,3442	11,0423

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,89 %			
Aktien 64,11 %			
Argentinien 0,04 %			
MercadoLibre	55	92	0,04
Australien 0,40 %			
Afterpay	240	21	0,01
APAGroup	4123	26	0,01
AurizonHoldings	6.611	18	0,01
Brambles	5.577	43	0,02
Coles	4.927	61	0,03
CommonwealthBank of Australia	1.951	147	0,06
Dexus	3.215	25	0,01
FortescueMetals	6.139	67	0,03
GPT	6.593	24	0,01
Magellan Financial	486	12	0,01
Medibank Private	8.969	23	0,01
Mirvac	13.315	29	0,01
RamsayHealth Care	519	26	0,01
Stockland	8.342	27	0,01
Suncorp	3.698	33	0,01
Telstra	15.790	45	0,02
Transurban	10.080	103	0,05
Treasury Wine Estates	2.521	22	0,01
Vicinity Centres (REIT)	12.600	15	0,01
Wesfarmers	3.496	141	0,06
		908	0,40
Österreich 0,03 %			
OMV	499	30	0,01
Verbund	222	23	0,01
voestalpine	378	14	0,01
		67	0,03

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Belgien 0,01 %			
KBC	163	15	0,01
Bermuda 0,32 %			
Blue Capital Reinsurance	55.359	8	-
CATCo Reinsurance Opportunities	1.200.238	318	0,14
CATCo Reinsurance Opportunities C'	758.262	415	0,18
		741	0,32
Brasilien 0,05 %			
Banco Bradesco (PREF)	8.810	34	0,01
Banco Santander Brasil	1.300	8	-
B3 Brasil Bolsa Balcao	23.400	55	0,02
Klabin	2.800	12	0,01
Telefonica Brasil	1.500	12	-
Yara International	554	28	0,01
		149	0,05
Kanada 2,22 %			
Agnico Eagle Mines	922	48	0,02
BCE	284	14	0,01
Brookfield Asset Management	20.329	1.088	0,48
B2Gold	3.200	11	0,01
Canadian Tire	202	28	0,01
Franco-Nevada	8.800	1.143	0,50
Hydro One	1.065	25	0,01
Keyera Corporation	772	19	0,01
Magna International	729	55	0,02
Manulife Financial	3.870	75	0,03
Northland Power	778	24	0,01
Nutrien	1.765	114	0,05
Onex	8.356	591	0,26
Pan American Silver	735	17	0,01
Parkland	486	14	0,01
Pembina Pipeline	2.086	66	0,03
Restaurant Brands International	1.079	66	0,03
Ritchie Bros Auctioneers	365	23	0,01
Saputo	781	20	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shopify	30	41	0,02
TELUS	1308	29	0,01
ThomsonReuters	79	9	-
Toronto-DominionBank	4150	275	0,12
WheatonPreciousMetals	31193	1175	0,52
WSP Global	432	52	0,02
Yamana Gold	3200	13	0,01
		5.035	2,22
Chile 0,02 %			
Antofagasta	1217	22	0,01
Enerjis Americas	84351	10	-
Lundin Mining	2300	17	0,01
		49	0,02
China 0,35 %			
Alibaba	4364	80	0,04
Autohome(ADR)	200	9	0,01
BYD	1500	47	0,02
China Medical System	5000	9	-
China Pacific Insurance	10400	31	0,01
CSPC Pharmaceutical	32000	38	0,02
Ganfeng Lithium	1200	21	0,01
Geely Automobile	12000	34	0,01
Great Wall Motors	8000	30	0,01
Kingsoft	3400	14	0,01
Lenovo	26000	28	0,01
Meituan Dianping	800	25	0,01
NetEase	623	53	0,02
NIO	696	25	0,01
Ping An Insurance	7000	48	0,02
Shenzhou International	2000	43	0,02
Tencent	4300	255	0,11
Want Want China	17000	13	0,01
		803	0,35

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kolumbien 0,01%			
Ecopetrol	1.010	14	0,01
Dänemark 0,28%			
Chr Hansen	292	24	0,01
Coloplast B'	450	71	0,03
Novo Nordisk B'	2.533	245	0,11
Novozymes B'	736	50	0,02
Orsted	701	93	0,04
Vestas Wind Systems	3.576	144	0,07
		627	0,28
Finnland 0,12%			
Kesko	965	33	0,01
Kone	519	37	0,02
Neste	764	43	0,02
Nordea Bank	2.170	28	0,01
Orion	400	16	0,01
Stora Enso	2.056	34	0,01
UPM-Kymmene	2.021	72	0,03
Wartsila	1.389	17	0,01
		280	0,12
Frankreich 0,71%			
Amundi	205	17	0,01
Antin Infrastructure Partners	1.484	50	0,02
Atos	346	18	0,01
AXA	7.326	204	0,09
Bouygues	668	28	0,01
Bureau Veritas	862	27	0,01
Capgemini	423	88	0,04
Cie de Saint-Gobain	408	27	0,01
Covivio	163	14	-
Danone	2.320	159	0,07
Gecina	155	21	0,01
Getlink	1.433	22	0,01
Kering	68	49	0,02
Legrand	790	85	0,04

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
L'Oreal	50	21	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	128	92	0,04
Orange	1276	14	0,01
Schneider Electric	1651	275	0,12
Suez	1170	27	0,01
TOTAL	6162	295	0,13
Valeo	746	21	0,01
Veolia Environnement	2044	63	0,03
Veolia Environnement (Rights)	2044	2	-
		1.619	0,71
Deutschland 0,61 %			
Allianz	102	23	0,01
Brenntag	546	51	0,02
Covestro	649	45	0,02
Deutsche Post	2135	135	0,06
Deutsche Telekom	4412	89	0,04
E.ON	6046	74	0,03
Evonik Industries	710	23	0,01
GEA	520	24	0,01
Hannover Re	213	37	0,02
Henkel (non voting) (PREF)	1002	93	0,04
Infineon Technologies	2530	105	0,05
LANXESS	290	20	0,01
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	281	78	0,03
Nemetschek	232	24	0,01
SAP	208	28	0,01
Sartorius (PREF)	147	94	0,04
Siemens	1068	176	0,08
Sirius Real Estate	73226	129	0,06
Symrise	132	18	0,01
Vonovia	1952	118	0,05
		1.384	0,61
Griechenland 0,01 %			
OPAP	807	13	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Guernsey 7,36 %			
Apax Global Alpha	207.275	636	0,28
Bluefield Solar Income Fund	1.370.000	2.287	1,01
Cordiant Digital Infrastructure	739.750	1.090	0,48
Fair Oaks Income Fund	1.174.567	793	0,35
International Public Partnerships	522.049	1.143	0,50
Marble Point Loan	413.798	271	0,12
Next Energy Solar Fund	1.649.110	2.226	0,98
Renewables Infrastructure	1.056.912	1.760	0,78
Round Hill Music Royalty	1.500.000	1.590	0,70
Round Hill Music Royalty 'C'	402.995	409	0,18
Schiehallion Fund 'C'	97.726	124	0,06
SME Credit Realisation Fund GBP	196.493	234	0,10
SQN Asset Finance Income Fund	1.175.740	237	0,10
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	899.248	264	0,12
TwentyFour Income Fund	2.382.351	3.622	1,60
		16.686	7,36
Hongkong 0,08 %			
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.300	80	0,03
Link (REIT)	7.800	67	0,03
New World Development	6.000	25	0,01
Sino Land	10.000	13	0,01
		185	0,08
Indien 0,15 %			
Info Edge	270	23	0,01
Infosys	6.582	149	0,07
Tata Consultancy Services	2.593	132	0,06
WIPRO	3.969	34	0,01
		338	0,15
Irland 1,38 %			
Greencoat Renewables	2.100.157	2.817	1,24
Keywords Studios	6.894	271	0,12
Smurfit Kappa	892	47	0,02
		3.135	1,38

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Israel 0,02 %			
Bank Hapoalim	3.968	35	0,02
Italien 0,20 %			
Assicurazioni Generali	4.180	89	0,04
ENI	9.638	129	0,06
FinecoBank Banca Fineco	879	16	0,01
Intesa Sanpaolo	62.640	178	0,08
Prysmian	890	31	0,01
		443	0,20
Japan 1,24 %			
Aeon	2.600	69	0,03
Astellas Pharma Inc	7.100	117	0,05
Bridgestone	2.100	100	0,04
Canon Inc	3.800	93	0,04
Dai Nippon Printing	800	19	0,01
Denso Corp	400	26	0,01
Eisai	900	68	0,03
Fujitsu Ltd	200	36	0,02
Hitachi	300	18	0,01
Inpex	3.500	28	0,01
ITOCHU Corporation	3.600	106	0,05
JXTG Holdings	10.900	45	0,02
Kakaku.com	400	13	-
Kao	1.300	78	0,03
KDDI Corp	4.800	159	0,07
Kirin Holdings Co Ltd	1.100	21	0,01
LIXIL Group	1.000	29	0,01
Mitsubishi	4.800	152	0,07
Mitsubishi Chemical	4.600	42	0,02
Mitsui & Co	5.900	130	0,06
Mitsui Chemicals	700	24	0,01
Mizuho Financial	9.160	130	0,06
MS&AD Insurance	1.300	44	0,02
NEC	900	49	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nintendo	100	48	0,02
Nippon Prologis (REIT)	7	23	0,01
Nitto Denko	300	21	0,01
Nomura Real Estate Master Fund	12	17	0,01
NTT	4.900	136	0,06
ORIX	3.800	72	0,03
ORIX JREIT	9	16	0,01
Panasonic	1.400	17	0,01
Seiko Epson	900	18	0,01
Sekisui House	2.200	46	0,02
Shionogi & Co	300	21	0,01
SoftBank	10.600	144	0,06
Sompo	1.200	53	0,02
Sumitomo Corp	4.200	59	0,03
Sumitomo Mitsui Financial	2.900	103	0,04
T&D	1.900	26	0,01
Takeda Pharmaceutical	6.000	199	0,09
Tokyo Electron	300	134	0,06
Yahoo Japan Corp	9.900	64	0,03
		2.813	1,24
Jersey 1,78 %			
CVC Credit Partners ^c	808.661	1.150	0,51
GCP Asset Backed Income Fund	1.275.516	1.689	0,74
GCP Infrastructure Investments	779.967	1.058	0,47
JTC	13.746	138	0,06
		4.035	1,78
Luxemburg 0,22 %			
BBGISICAV	208.681	490	0,22
Malaysia 0,02 %			
Genting Singapore	24.300	13	0,01
Hartalega Holdings	4.700	7	-
Maybank	11.500	22	0,01
Top Glove	18.600	13	-
		55	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,05 %			
Fibra Uno Administracion	10900	12	0,01
Grupo Financiero Banorte	3.700	24	0,01
Wal-mart De Mexico	19.900	68	0,03
		104	0,05
Niederlande 0,29 %			
Akzo Nobel	723	79	0,03
ASML	238	179	0,08
Koninklijke DSM	651	130	0,06
Koninklijke KPN	12.627	40	0,02
Koninklijke Philips	3.468	154	0,07
NN	1.019	53	0,02
Randstad	311	21	0,01
		656	0,29
Neuseeland 0,02 %			
Meridian Energy	4.880	17	0,01
Spark New Zealand	5.749	19	0,01
		36	0,02
Norwegen 0,08 %			
DNB Bank	3.592	82	0,04
Norsk Hydro	4.734	35	0,01
Schibsted 'A'	181	9	-
Schibsted 'B'	394	17	0,01
Telenor	2.237	38	0,02
		181	0,08
Philippinen 0,01 %			
International Container Terminal Services	4.020	15	0,01
Portugal 0,01 %			
Galp Energia SGPS	1.697	19	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Russische Föderation 0,06 %			
Magnit	1.015	17	0,01
Mobile TeleSystems	1.615	16	0,01
Polymetal International	1.237	21	0,01
Sberbank	15.420	72	0,03
		126	0,06
Singapur 0,10 %			
CapitaLand Investment	8.700	22	0,01
CapitaLand Mall Trust	1.345	2	-
DBS	6.500	145	0,07
Oversea-Chinese Banking	810	7	-
Singapore Telecommunications	28.800	52	0,02
		228	0,10
Südafrika 0,07 %			
Anglo American Platinum	176	15	0,01
Gold Fields	2.876	24	0,01
Growthpoint Properties	12.147	12	-
Impala Platinum	1.951	22	0,01
MutiChoice	1.779	13	0,01
Naspers	143	24	0,01
Sibanye Stillwater	10.648	33	0,01
Vodacom	2.174	21	0,01
		164	0,07
Südkorea 0,14 %			
Hyundai Engineering & Construction	313	13	0,01
LG Household & Health Care	37	42	0,02
Samsung Electronics	2.589	162	0,07
Samsung Life Insurance	245	15	0,01
Samsung SDI	128	78	0,03
		310	0,14

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 0,18 %			
ACS	1006	27	0,01
Enagas	821	18	0,01
Ferrovial	1.351	40	0,02
Industria De Dseno Textil	4.131	152	0,07
NaturgyEnergy	1.000	25	0,01
Red Electrica	1.428	29	0,01
Repsol	768	10	0,01
Telefonica	20.436	96	0,04
		397	0,18
Schweden 0,24 %			
AtlasCopco 'A'	2.464	150	0,07
Autoiv	230	20	0,01
Boliden	967	31	0,01
Electrolux	764	18	0,01
Essity	2.136	66	0,03
Husqvarna	1.361	16	0,01
Lundin Energy	629	23	0,01
Nibe Industrier	4.407	56	0,02
Sandvik	2.592	60	0,03
Skandinaviska Enskilda Banken	1.433	20	0,01
Telefonaktiebolaget LMEricsson	4.215	48	0,02
Telia	8.674	36	0,01
		544	0,24
Schweiz 0,73 %			
ABB	5.509	185	0,08
Adecco	558	28	0,01
Cie Financiere Richemont	829	87	0,04
Clariant	800	15	0,01
Geberit	134	99	0,04
Givaudan	16	73	0,03
LogitechInternational	589	53	0,02
Nestle	1.850	224	0,10

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Novartis	1.443	119	0,05
Partners	24	38	0,02
Roche	276	101	0,05
SGS	22	64	0,03
Ska	293	93	0,04
Sonova	207	79	0,04
Swiss Re	1.117	96	0,04
Swisscom	91	52	0,02
Vifor Pharma	170	22	0,01
Zurich Insurance	558	229	0,10
		1.657	0,73
Taiwan 0,47 %			
Asustek Computer	2.000	23	0,01
Cathay Financial	28.000	58	0,02
China Development Financial	40.000	20	0,01
Compal Electronics	17.000	14	0,01
CTBC Financial Holding	65.000	54	0,02
Delta Electronics	8.000	72	0,03
ESun Financial	42.220	40	0,02
FarEasTone Telecommunications	6.000	13	0,01
Fubon Financial	26.400	73	0,03
HonHai Precision Industry	17.000	64	0,03
Lite-On Technology	8.000	18	0,01
Novatek Microelectronics	2.000	29	0,01
Pegatron	7.000	17	0,01
Quanta Computer	11.000	31	0,01
SinoPac Financial	33.000	16	0,01
Taishin Financial	32.408	21	0,01
TSMC	15.000	313	0,14
Uni-President Enterprises	15.000	37	0,02
United Microelectronics	40.000	92	0,04
Win Semiconductors	1.000	11	-
Yageo	1.000	16	0,01
Yuanta Financial	30.000	27	0,01
		1.059	0,47

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 0,01 %			
PTT Exploration & Production (Alien)	3.100	11	-
PTT Global Chemical (Alien)	7.300	13	0,01
		24	0,01
Vereinigtes Königreich 31,52 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.802.810	2.455	1,08
Admiral	674	28	0,01
AJ Bell	30.434	164	0,07
Alphawave IP	18.702	59	0,03
AO World	25.502	75	0,03
Aquila European Renewables Income Fund	1.409.427	1.682	0,74
Assura	2.237.000	2.159	0,95
Astrazeneca	323	39	0,02
Auction Technology	11.221	201	0,09
Auto Trader	9.885	78	0,03
Avast	9.984	76	0,03
Aveva	1.941	94	0,04
Barratt Developments	3.316	30	0,01
Berkeley	362	21	0,01
BioPharma Credit	5.342.381	5.230	2,31
Blackstone GSO Loan Financing	916.419	863	0,38
BP	42.900	197	0,09
Burberry	1.536	38	0,02
Bytes Technology	30.030	206	0,09
Chemring	33.777	146	0,06
Civitas Social Housing (REIT)	1.245.975	1.471	0,65
Coca-Cola European Partners	352	19	0,01
Computacenter	4.506	165	0,07
Craneware	3.225	106	0,05
Cranwick	2.882	139	0,06
Dechra Pharmaceuticals	1.413	92	0,04
Diploma	1.891	73	0,03
Direct Line Insurance	4.444	17	0,01
discoverIE	13.051	183	0,08
Dr. Martens	21.726	115	0,05
Draper Esprit	12.507	169	0,08

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dunelm	7.664	147	0,07
FDM	4.363	74	0,03
Foresight Solar Fund	1.680.855	2.246	0,99
Futures	6.233	310	0,14
Games Workshop Group	1.473	204	0,09
Gamma Communications	7.685	189	0,08
GB	8.159	96	0,04
GCP Student Living (REIT)	381.870	1.090	0,48
Genus	2.625	194	0,09
GlaxoSmithKline	11.318	214	0,09
GlobalData	4.759	95	0,04
Greencoat UK Wind	3.170.555	5.553	2,45
Greggs	5.263	209	0,09
Gresham House	926.778	1.556	0,69
Harbourvest Global Private Equity	31.400	992	0,44
HG Capital Trust	1.372.855	723	0,32
HI CL Infrastructure	1.726.677	3.883	1,71
Hill & Smith	4.761	117	0,05
Hilton Food	7.691	121	0,05
Hollywood Bowl	22.164	73	0,03
HomeREIT	1.510.000	2.204	0,97
Honeycomb Investment Trust	1.353.57	1.748	0,77
Hotel Chocolat	11.700	64	0,03
Impax Asset Management	16.377	254	0,11
Intermediate Capital	17.027	470	0,21
J Sainsbury	6.741	26	0,01
JD Sports Fashion	8.090	114	0,05
Jet2	6.599	114	0,05
JLEN Environmental Assets	355.000	513	0,23
Johnson Matthey	676	24	0,01
Kaios	12.338	313	0,14
Kingfisher	8.006	36	0,02
Legal & General	6.176	23	0,01
Linde	671	197	0,09
Liontrust Asset Management	5.936	170	0,07
M&G	8.801	24	0,01
Marshalls	23.142	233	0,10

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Midwich	16.484	139	0,06
Oakley Capital Investment	102.280	492	0,22
Pantheon	12.791	520	0,23
Pearson	1.859	18	0,01
Persimmon	874	31	0,01
Petershill Partners	55.545	263	0,12
Polype Group	18.315	172	0,08
Primary Health Properties	287.500	585	0,26
Princess Private Equity	19.192	303	0,13
PRS (REIT)	1.723.809	2.325	1,02
Reckitt Benckiser Group	97	8	-
RELX	431	12	0,01
Residential Secure Income (REIT)	980.000	1.361	0,60
Rio Tinto	378	25	0,01
Rotork	23.992	113	0,05
RWS	13.693	116	0,05
Safestore	9.364	133	0,06
SDCL Energy Efficiency Income Trust	1.140.000	1.741	0,77
Segro	1.007	16	0,01
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	1.436.750	2.083	0,92
Severn Trent	835	29	0,01
Softcat	4.872	133	0,06
Spirent Communications	17.365	66	0,03
St. James's Place	1.822	37	0,02
Supermarket Income (REIT)	1.331.051	2.095	0,92
Synthomer	31.087	209	0,09
Target Health	1.368.100	2.116	0,93
Taylor Wimpey	12.740	27	0,01
Team17	13.649	139	0,06
Triple Point Energy Efficiency Infrastructure	250.684	353	0,16
Triple Point Social Housing (REIT)	1.184.939	1.507	0,66
Tritax Big Box	1.420.829	4.075	1,80
Trustplot	23.991	125	0,06
Tufton Oceanic Assets	898.459	1.208	0,53
Ultra Electronics	2.716	119	0,05
Unilever	2.219	120	0,05
United Utilities	2.587	34	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UrbanLogisticsREIT	187147	434	0,19
USSolar Fund	1580.000	1596	0,70
VictorianPlumbing	30.858	105	0,05
Victrex	2.551	82	0,04
Vodafone	96.068	147	0,06
3i	31.856	550	0,24
3i Infrastructure	1.155.052	4.742	2,09
		71.507	31,52
USA 12,50 %			
A. O. Smith	399	24	0,01
Abbott Laboratories	568	67	0,03
AbbVie	1.761	190	0,08
Accenture	1.118	358	0,16
Activision Blizzard	717	55	0,02
Advanced Micro Devices	146	15	0,01
Agilent Technologies	432	68	0,03
Alexandria Real Estate Equities	478	91	0,04
Ally Financial	506	26	0,01
Alphabet	283	756	0,33
Amazon.com	212	696	0,31
American Water Works	688	116	0,05
Amgen	912	194	0,09
Analog Devices	650	109	0,05
Annaly Capital Management (REIT)	5.304	45	0,02
Anthem	154	57	0,03
Apollo	17.122	1.055	0,47
Apple	12.158	1.718	0,76
Applied Materials	1.357	175	0,08
Aptiv	1.021	152	0,07
Ares Management	7.767	573	0,25
AT&T	8.238	223	0,10
Autodesk	131	37	0,02
Automatic Data Processing	295	59	0,03
AvalonBay Communities	533	118	0,05
Baker Hughes	2.568	64	0,03
Bank of America	681	29	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BD	188	46	0,02
Berkshire Hathaway	25	7	-
Best Buy	880	93	0,04
Bio-Techne	148	72	0,03
BlackRock	320	268	0,12
Blackstone	1.211	141	0,06
BorgWarner	738	32	0,01
Boston Properties	559	61	0,03
Bristol-Myers Squibb	1.686	100	0,04
Burford Capital	203.378	2.223	0,98
Campbell Soup	567	24	0,01
Cardinal Health	917	45	0,02
Caterpillar	353	68	0,03
Church & Dwight	257	21	0,01
Cisco Systems	6.649	362	0,16
Citigroup	2.601	181	0,08
Clorox	477	79	0,03
Cloudflare	117	13	0,01
Colgate-Palmolive	2.423	183	0,08
Conagra Brands	522	18	0,01
CSX	2.527	75	0,03
Cummins	463	104	0,05
Dow	1.991	115	0,05
DuPont de Nemours	668	45	0,02
Eaton	1.497	224	0,10
eBay	2.450	171	0,07
Ecolab	582	121	0,05
Electronic Arts	175	25	0,01
Equity Residential	1.390	112	0,05
Essential Utilities	884	41	0,02
Essex Property Trust	115	37	0,02
Etsy	117	24	0,01
Eversource Energy	784	64	0,03
Exact Sciences	155	15	0,01
Facebook	833	283	0,12
Fastenal	246	13	0,01
FMC	491	45	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
General Mills	2276	136	0,06
Gilead Sciences	2280	159	0,07
Goldman Sachs	168	63	0,03
Grainger	171	67	0,03
Halliburton	1464	32	0,01
Hasbro	460	41	0,02
HCA	434	105	0,05
Healthpeak Properties	1937	65	0,03
Hercules Capital	17930	298	0,13
Home Depot	1222	401	0,18
HP	4728	129	0,06
Humana	32	12	0,01
Illinois Tool Works	915	189	0,08
Intel	4942	263	0,12
International Business Machines	1999	278	0,12
International Flavors & Fragrances	603	81	0,04
International Paper	1024	57	0,02
Intuit	601	324	0,14
PG	1019	37	0,02
Iron Mountain	915	40	0,02
Johnson & Johnson	798	129	0,06
Johnson Controls International	2732	186	0,08
JPMorgan Chase	3267	535	0,24
Juniper Networks	1091	30	0,01
Kellogg	974	62	0,03
Kimberly-Clark	483	64	0,03
KKR & Co	10024	610	0,27
KLA	186	62	0,03
Kraft Heinz	1512	56	0,02
Kroger	372	15	0,01
Lam Research	288	164	0,07
Lennox International	71	21	0,01
Lowe's Cos	1487	301	0,13
Marathon Petroleum Corporation	2462	152	0,07
Marsh & McLennan	833	126	0,06
Marvell Technology	132	8	-
Masco	976	54	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mastercard A	694	241	0,11
McCormick	944	76	0,03
McDonald's	267	64	0,03
Medtronic	334	42	0,02
Merck	1.967	148	0,06
MGM Resorts International	1.500	65	0,03
Microchip Technology	399	61	0,03
Microsoft	5.306	1.495	0,66
Moderna	100	37	0,02
Moody's	640	227	0,10
Morgan Stanley	2.180	212	0,09
Mosaic	1.367	49	0,02
Motorola Solutions	627	146	0,06
MSCI	320	195	0,09
NetApp	838	75	0,03
Netflix	51	31	0,01
Newmont	2.277	124	0,05
NIKE	595	86	0,04
NortonLifeLock	2.207	56	0,02
nVIDIA	2.510	520	0,23
Oaktree Specialty Lending	53.205	376	0,17
ONEOK	318	18	0,01
Oracle	2.327	203	0,09
Owens Corning	393	34	0,01
PayPal	73	19	0,01
PepsiCo	511	77	0,03
Pfizer	3.363	145	0,06
PNC Financial Services	143	28	0,01
PPG Industries	351	50	0,02
Procter & Gamble	492	69	0,03
Progressive	1.770	160	0,07
Prologis	2.201	276	0,12
QUALCOMM	1.194	154	0,07
Regency Centers	599	40	0,02
Regions Financial	3.071	65	0,03
ResMed	545	144	0,06
Robert Half International	264	26	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rockwell Automation	131	39	0,02
Roku	60	19	0,01
S&P Global	655	278	0,12
Schlumberger	4.345	129	0,06
Seagate Technology	808	67	0,03
Sixth Street Specialty Lending	4.348	97	0,04
Snap	160	12	-
Square	262	63	0,03
Stanley Black & Decker	423	74	0,03
Starbucks	2.537	280	0,12
Sunrun	447	20	0,01
T. Rowe Price	862	170	0,07
Target	509	116	0,05
TE Connectivity	924	127	0,06
Teladoc Health	227	29	0,01
Tesla	507	393	0,17
Texas Instruments	1.679	323	0,14
The Carlyle	454	21	0,01
Thermo Fisher Scientific	331	189	0,08
TradeDesk	150	11	-
Trane Technologies	893	154	0,07
Twilio	69	22	0,01
UDR	1.087	58	0,03
Union Pacific	1.184	232	0,10
UnitedHealth	627	245	0,11
UPS	1.131	206	0,09
Valero Energy	202	14	0,01
Ventas	1.411	78	0,03
Verizon Communications	2.048	111	0,05
VF	1.251	84	0,04
Viatris	292	4	-
Visa 'A'	615	137	0,06
Vornado Realty Trust	535	22	0,01
Voya Financial	433	27	0,01
Walgreens Boots Alliance	352	17	0,01
Waste Management	1.526	228	0,10
Wayfair	38	10	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
West Pharmaceutical Services	216	92	0,04		
Westinghouse Air Brake Technologies	550	47	0,02		
Weyerhaeuser	2836	101	0,04		
Whirlpool	205	42	0,02		
Williams	364	9	-		
Xylem	682	84	0,04		
Yum! Brands	584	71	0,03		
3M	135	24	0,01		
		28.383	12,50		
Summe Aktien		145.421	64,11		
Anleihen 21,78 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,17 %					
Irland 2,12 %					
Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	FRN	15.08.2034	182.000	210	0,09
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'E'	FRN	15.07.2032	290.000	335	0,15
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC 'E'	FRN	20.04.2032	242.000	280	0,12
Aurium CLO VI DAC	FRN	22.05.2034	376.000	429	0,18
Contego CLO VII DAC	FRN	14.05.2032	160.000	186	0,08
Henley CLO IV DAC 'E'	FRN	25.04.2034	623.000	709	0,31
Last Mile Securities PE 2021 DAC	FRN	17.08.2031	191.960	223	0,10
Providus CLO IV DAC	FRN	20.04.2034	561.000	633	0,28
Providus CLO V DAC 'E'	FRN	15.02.2035	422.000	479	0,21
Taurus 2019-3	FRN	22.06.2029	332.330	449	0,20
Taurus 2021-3	FRN	22.12.2030	597.000	698	0,31
Taurus 2021-1	FRN	17.05.2031	143.000	193	0,09
			4.824	2,12	
Italien 0,25 %					
Pietra Nera Uno	FRN	22.05.2030	499.123	565	0,25
Vereinigtes Königreich 1,80 %					
Dowson 2019-1	FRN	20.09.2026	1.664.000	2.246	0,99
Dowson 2021-1	FRN	20.03.2028	261.734	354	0,15
NewDay Funding 2018-2	FRN	15.12.2026	200.000	270	0,12
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.2052	895.000	1.225	0,54
			4.095	1,80	

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
SummeABS-Anleihen/MBS-Anleihen				9.484	4,17
Unternehmensanleihen 0,73 %					
Indien 0,25 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	40.000.000	565	0,25
Kasachstan 0,12 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	117.000.000	281	0,12
Mexiko 0,36 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	17.467.400	814	0,36
SummeUnternehmensanleihen				1.660	0,73
Staatsanleihen 16,88 %					
Brasilien 1,98 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	9.115.000	1.630	0,72
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	6.401.000	1.166	0,52
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	5.870.000	1.009	0,44
Brasilien (Bundesrepublik)	0,0000	01.07.2022	4.000.000	689	0,30
				4.494	1,98
Chile 0,53 %					
Chile (Republik)	1,9000	01.09.2030	13.000	469	0,20
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	350.000.000	405	0,18
Chile (Republik)	2,3000	01.10.2028	330.000.000	333	0,15
				1.207	0,53
Kolumbien 1,79 %					
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	6.171.200.000	1.678	0,74
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	4.500.400.000	1.112	0,49
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	2.603.000.000	763	0,34
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	1.167.500.000	295	0,13
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	814.600.000	202	0,09
				4.050	1,79

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tschechische Republik 0,96 %					
Tschechische (Republik)	0,1000	17.04.2022	16.270.000	739	0,33
Tschechische (Republik)	2,0000	13.10.2033	11.770.000	533	0,22
Tschechische (Republik)	1,0000	26.06.2026	11.730.000	512	0,23
Tschechische (Republik)	4,2000	04.12.2036	6.960.000	403	0,18
				2.187	0,96
Ägypten 0,65 %					
Ägypten(Republik)	16,3000	09.04.2024	12.674.000	842	0,37
Ägypten(Republik)	6,5880	21.02.2028	498.000	499	0,22
Ägypten(Republik)	14,4830	06.04.2026	2.074.000	133	0,06
				1.474	0,65
Ghana 0,20 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	480.000	458	0,20
Ungarn 0,30 %					
Ungarn(Republik)	3,0000	27.10.2038	110.050.000	328	0,14
Ungarn(Republik)	1,5000	22.04.2026	117.550.000	361	0,16
				689	0,30
Indien 0,25 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	40.250.000	565	0,25
Indonesien 2,53 %					
Indonesien (Republik)	8,1250	15.05.2024	24.421.000.000	1.864	0,82
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	13.040.000.000	1.023	0,45
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	12.200.000.000	965	0,43
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	11.501.000.000	845	0,37
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	10.060.000.000	720	0,32
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.2031	3.870.000.000	330	0,14
				5.747	2,53
Malaysia 1,20 %					
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	3.045.000	772	0,34
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	2.679.000	635	0,28
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	2.570.000	615	0,27

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	1.360.000	333	0,15
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	1.070.000	262	0,12
Malaysia (Regierung von)	3,8850	15.08.2029	412.000	102	0,04
				2.719	1,20
Mexiko 2,42 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	64.627.700	3.452	1,52
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	7.707.000	400	0,18
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	5.200.000	260	0,11
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	25.700.000	1.259	0,55
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	2.591.400	125	0,06
				5.496	2,42
Peru 0,28 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	2.540.000	637	0,28
Polen 0,32 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	2.268.000	731	0,32
Rumänien 0,19 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	1.790.000	421	0,19
Russische Föderation 1,51 %					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	177.066.000	2.400	1,06
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	39.480.000	560	0,25
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	26.766.000	377	0,17
Russland (Föderation)	4,5000	16.07.2025	5.040.000	63	0,03
				3.400	1,51
Südafrika 1,35 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	31.960.000	1.469	0,65
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	18.090.000	1.075	0,47
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	9.157.300	521	0,23
				3.065	1,35
Ukraine 0,23 %					
Ukraine (Republik)	9,7500	01.11.2028	440.000	518	0,23

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Uruguay 0,19 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	10.206.000	248	0,11
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	2.435.358	148	0,06
Uruguay (Republik)	8,2500	21.05.2031	1.724.250	41	0,02
				437	0,19
Summe Staatsanleihen				38.296	16,88
Summe Anleihen				49.439	21,78
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				194.860	85,89
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,18 %					
Aktien - null					
Bermuda - null					
Blue Capital Alternative Income Fund			758.824	5	-
Südkorea - null					
Hyundai Engineering & Construction (Rights)			5	-	-
Summe Aktien				5	-
Anleihen 2,18 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,87 %					
Irland 0,87 %					
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC	FRN	20.04.2034	242.000	278	0,12
Arbour CLO VIII DAC D'	FRN	15.07.2033	155.000	180	0,08
Arbour CLO VIII DAC D'	FRN	15.10.2034	155.000	180	0,08
Arbour CLO VIII DAC E'	FRN	15.07.2033	287.000	333	0,15
Arbour CLO VIII DAC E'	FRN	15.10.2034	287.000	329	0,15
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2033	573.000	648	0,29
				1.948	0,87
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				1.948	0,87
Staatsanleihen 1,31 %					

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 0,25 %					
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	2286.000	572	0,25
Thailand 0,67 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	25.327.000	879	0,39
Thailand (Königreich)	20000	17.12.2022	21.619.000	650	0,28
				1.529	0,67
Ukraine 0,39 %					
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	18.737.000	767	0,34
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	3.910.000	128	0,05
				895	0,39
Summe Staatsanleihen				2.996	1,31
Summe Anleihen				4.944	2,18
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.949	2,18
Offene Investmentfonds 9,00 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			2846	3.720	1,64
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			9.921.947	13.640	6,01
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing			285.121	3.060	1,35
				20.420	9,00
Summe Offene Investmentfonds				20.420	9,00
Derivate (0,09 %)					
Futures-Kontrakte 0,02 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag		Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME S&P 500 E-mini	17.12.2021	15		(124)	(0,04)
EUX Euro Stoxx 50	17.12.2021	40		(49)	(0,02)
CME Micro E-mini S&P 500	17.12.2021	23		(15)	(0,01)
ICE FTSE 100 Index	17.12.2021	14		10	-
ICE FTSE 250 Index	17.12.2021		(126)	214	0,09
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				36	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (0,05 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	GBP	USD	13.10.2021	160.000	218.020	(2)	-
Bank of America	USD	GBP	13.10.2021	1.356.117	991.000	20	0,01
Barclays	GBP	USD	13.10.2021	629.000	870.039	(22)	(0,01)
Barclays	USD	SEK	13.10.2021	427.842	3.731.000	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	21.091.611	15.561.538	(320)	(0,14)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	81.025	59.308	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	352.79	411.29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2021	117.000	137.179	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	86.655.749	102.521.030	(2068)	(0,91)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	254.373	299.723	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	222.921	263.848	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	177.514	205.440	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	95.850	113.484	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	87.811	103.077	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	50.113	59.324	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	48.171	56.172	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23.051.042	27.304.074	(547)	(0,24)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9.571.449	11.337.429	(227)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.724.461	2.042.632	(41)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	913.629	1.082.198	(22)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	266.999	316.262	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	91.613	108.516	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	49.990	58.972	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	49.975	58.740	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	44.766	52.613	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	36.994	43.820	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	25.500	29.925	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	14.990	17.578	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.982	10.533	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.175	6.055	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.826	5.664	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.109	1.308	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.075	1.245	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	945	1.116	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	362	423	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	296	348	-	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	171	202	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	135	160	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	128	149	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	86	102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	59	69	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	40	48	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	31	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	30	35	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	22	26	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	430000	591694	(12)	(001)
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	319000	443029	(13)	(001)
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	148000	204023	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	117000	161603	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	87000	120065	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	77000	106823	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	75017	103445	(2)	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.2021	90472	66656	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.10.2021	5071	3736	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	3521004	2619586	(27)	(001)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	39163	29151	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	24465	18139	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	6785	5043	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	5068	3779	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	4356	3236	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	330	246	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	300	221	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	159	117	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	107	79	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	66	49	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	36	27	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	102049	140908	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	80315	109463	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	6046	5175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	56159	48171	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	422	362	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	205395	177514	-	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	1.244	1.075	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	843.807	723.444	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	134.967	114.491	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	69.313	59.045	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	35.503	30.240	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	35.010	29.878	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	26.861	22.935	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	21.902	18.605	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	243.709	205.946	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	181.787	156.358	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	146.558	125.103	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	127.034	108.084	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	125.749	106.979	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	99.343	83.949	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	75.590	65.016	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	57.594	49.162	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	51.442	43.510	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	47.969	40.469	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	41.186	35.279	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26.295	22.414	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	17.153	14.689	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	14.373	12.251	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	12.623	10.653	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.188	9.469	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.487	7.300	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	6.928	5.901	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.420	2.081	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.855	1.580	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	845	727	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	631	537	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	385	325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	293	252	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	224	191	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	159	135	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2021	104.932.194	76.257.000	2.109	0,93
BNP Paribas	USD	GBP	13.10.2021	461.981	342.000	1	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	816	604	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	574	415	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	13.10.2021	182.713	201.400,00	2	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.10.2021	117	159	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	66.642	90.472	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	28.604	38.655	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	22.576	30.344	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	20.176	27.465	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	18.002	24.375	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	16.838	22.786	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	3.735	5.071	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	2.219	3.002	-	-
Citigroup	JPY	USD	13.10.2021	922.165,000	840.126,3	(136)	(0,06)
Citigroup	USD	AUD	13.10.2021	521.767	721.000	1	-
Citigroup	USD	CAD	13.10.2021	922.791,1	11.603,000	69	0,03
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	509.041	430.000	11	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2021	868.353	630.000	19	0,01
Citigroup	USD	GBP	13.10.2021	645.804	466.000	17	0,01
Citigroup	USD	GBP	13.10.2021	401.471	290.000	10	-
Credit Agricole	GBP	USD	13.10.2021	213.000	291.211	(4)	-
Credit Agricole	USD	GBP	13.10.2021	280.383	204.000	5	-
Deutsche Bank	USD	GBP	13.10.2021	181.258	131.000	5	-
GoldmanSachs	GBP	USD	13.10.2021	147.000	204.512	(6)	-
GoldmanSachs	JPY	USD	13.10.2021	49.358,000	449.283	(7)	-
GoldmanSachs	USD	CAD	13.10.2021	375.812	475.000	1	-
GoldmanSachs	USD	GBP	13.10.2021	1.811.650	1.302,000	56	0,02
GoldmanSachs	USD	GBP	13.10.2021	1.185.413	862,000	23	0,01
GoldmanSachs	USD	NZD	13.10.2021	955.728,6	13.744,000	77	0,03
GoldmanSachs	USD	SEK	13.10.2021	389.341	3.349,000	6	-
HSBC	GBP	USD	13.10.2021	339.000	466.584	(9)	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2021	327.585	237,000	8	-
HSBC	USD	GBP	13.10.2021	208.989	151,000	5	-
JP Morgan	GBP	USD	13.10.2021	475,000	649.236	(9)	-
JP Morgan	GBP	USD	13.10.2021	366,000	500.253	(7)	-
JP Morgan	GBP	USD	13.10.2021	222,000	305.123	(6)	-
JP Morgan	USD	GBP	13.10.2021	273.574	198,000	7	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	2233.890	1.640.000	23	0,01
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	1.620.847	1.169.000	45	0,02
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	1.372.206	990.000	37	0,02
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	849.968	624.000	9	-
MorganStanley	USD	NOK	13.10.2021	9.350.284	82.321.000	(79)	(0,04)
RBS	GBP	USD	13.10.2021	984.000	1.365.814	(39)	(0,02)
RBS	GBP	USD	13.10.2021	224.000	309.752	(8)	-
RBS	USD	EUR	13.10.2021	237.014	200.000	5	-
RBS	USD	GBP	13.10.2021	262.317	194.000	1	-
RBS	USD	NOK	13.10.2021	564.682	4.986.000	(6)	-
RoyalBank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	3.755.000	4.443.276	(91)	(0,04)
RoyalBank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	986.000	1.359.952	(30)	(0,01)
RoyalBank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	335.000	459.174	(7)	-
RoyalBank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	237.000	330.973	(11)	-
RoyalBank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	311.056	264.000	5	-
RoyalBank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	759.349	565.000	(2)	-
RoyalBank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	635.181	464.000	10	-
RoyalBank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	458.138	332.000	10	-
RoyalBank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	314.853	230.000	5	-
RoyalBank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	206.875	151.000	3	-
Société Générale	GBP	USD	13.10.2021	645.000	881.086	(11)	-
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	381.000	450.535	(9)	-
Standard Chartered	GBP	USD	13.10.2021	94.000	130.172	(3)	-
Standard Chartered	GBP	USD	13.10.2021	91.000	125.935	(3)	-
Standard Chartered	USD	AUD	13.10.2021	10.284.326	13.851.000	278	0,12
Standard Chartered	USD	AUD	13.10.2021	537.571	727.000	12	0,01
Standard Chartered	USD	EUR	13.10.2021	25.490.686	21.511.000	556	0,25
Standard Chartered	USD	GBP	13.10.2021	319.072	231.000	8	-
Standard Chartered	USD	NOK	13.10.2021	366.724	3.264.000	(7)	-
Standard Chartered	USD	NZD	13.10.2021	683.896	993.000	(1)	-
StateStreet	USD	CAD	13.10.2021	657.379	825.000	6	-
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	1.712.425	1.251.000	26	0,01
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	1.146.846	829.000	29	0,01
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	959.026	694.000	23	0,01
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	433.939	314.000	11	-
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	412.589	301.000	7	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UBS	GBP	USD	13.10.2021	625.000	850.911	(8)	-
UBS	GBP	USD	13.10.2021	406.000	552.764	(5)	-
UBS	USD	SEK	13.10.2021	9506896	81.869.000	148	0,07
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(116)	(0,05)

Optionskontrakte (0,06 %)

Option	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
EUX Euro Stoxx50	CALL	15.10.2021	(155)	(12)	(0,01)
S&P 500	CALL	29.10.2021	(50)	(122)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Optionskontrakten				(134)	(0,06)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(214)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen				220.015	96,98
Sonstiges Nettovermögen				6.844	3,02
Summe Nettovermögen				226.859	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 48,14 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 NR Index, um 50,30 %.

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

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

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

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

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 stiegen in den zwölf Monaten bis September 2021 in Euro stark an und übertrafen damit die breitere Anlageklasse der globalen Schwellenländer deutlich.

Energiewerte erreichten neue Allzeithochs, da die Öl- und Gaspreise aufgrund des weltweit knappen kurzfristigen Angebots, der Lockerung der Reisebeschränkungen und der Belebung der Wirtschaftstätigkeit im Nachgang der Pandemie auf mehrjährige Höchststände stiegen. Auch Finanzwerte erhalten sich, nachdem sie zu Beginn der Pandemie durch Sorgen, dass das erhöhte Kreditrisiko vor dem Hintergrund eines Niedrigzinsumfelds die Gewinnlage von Kreditinstituten beeinträchtigen würde, unter Druck gekommen waren. Diese Entwicklungen waren für die Aktien, die einen Großteil des russischen Benchmark-Index ausmachen (d.h. Energie-, Grundstoff- und Bankentitel), äußerst günstig.

Der türkische Aktienmarkt legte zwar ebenfalls zu, hier wurden die Kursgewinne jedoch durch Sorgen über die Fähigkeit der Regierung, die Währungsvolatilität angesichts des anhaltenden Inflationsdrucks einzudämmen, begrenzt. Nach der Auswechslung hochrangiger geldpolitischer Beamter machte die Zentralbank unerwartet ihre Sparmaßnahmen rückgängig

und senkte den Leitzins um einen ganzen Prozentpunkt. Die Anleger zeigten sich enttäuscht über den schwachen politischen Willen des Landes, die Lira zu verteidigen, die auf einen neuen Tiefststand sank. Dies verschärfte die galoppierende Inflation und bremste den Konsum der privaten Haushalte. Positiv war derweil zu vermerken, dass es dem Land gelang, ein wegweisendes Freihandelsabkommen mit dem Vereinigten Königreich (seinem zweitgrößten Handelspartner) zu schließen.

In Russland begann die Zentralbank in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums, die Zinssätze zu erhöhen, um den Inflationsdruck einzudämmen. Im Hinblick auf nachhaltige Entwicklungen genehmigte der Kreml ein Programm, mit dem die Flüssigerdgasproduktion des Landes innerhalb von 15 Jahren um das Drei- bis Fünffache gesteigert werden soll. Moskau brachte eine neue Initiative zur Förderung des Verkaufs von Elektrofahrzeugen und der Entwicklung der entsprechenden Infrastruktur auf den Weg. Außerdem soll die Mineralgewinnungssteuer für Metallerzeuger im kommenden Jahr erhöht werden. Unterdessen stellte die polnische Regierung einen Plan zur Wiederbelebung der von der Pandemie gebeutelten Wirtschaft vor, der auf den Wiederaufbaufonds der Europäischen Union zurückgreifen wird. Die in dem Vorschlag enthaltenen Steuerentlastungen für Personen mit niedrigem und mittlerem Einkommen wirkten sich positiv auf das Verbrauchervertrauen aus. Ein Wohnungsbauprogramm sowie Investitionen in den Straßen- und Schienenverkehr werden außerdem die Nachfrage nach Bauleistungen, Grundstoffen und Immobilien ankurbeln.

Hinsichtlich der Wirtschaftsmeldungen wurden die BIP-Prognosen für Russland, die Türkei und Polen nach oben korrigiert.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verzeichnete einen starken Anstieg und blieb dabei knapp hinter den spektakulären Gewinnen der Benchmark zurück. Die Untergewichtung von Gazprom erwies sich angesichts des Booms im Energiesektor als kostspielig. Auf der positiven Seite profitierte die Position in Novatek aufgrund seines Engagements bei LNG-Spotladungen vom starken Anstieg der europäischen Gaspreise. Die Anleger gingen zudem davon aus, dass eine bessere Bewertung künftiger LNG-Projekte das Wachstum Novateks ankurbeln würde.

Auf Länderebene war die gute absolute Performance vor allem der Einzeltitel auswahl in Russland und der Türkei sowie unseren nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Kasachstan, Rumänien und Slowenien zu verdanken. Die Untergewichtung Polens erwies sich ebenfalls als umsichtig, da der Bankensektor des Landes weiterhin von Problemen in Verbindung mit früheren Fremdwährungskrediten heimgesucht wurde.

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Den höchsten Einzelbeitrag leistete eine langjährige Beteiligung an der russischen Wodka-Destillerie und Einzelhandelskette Beluga. Obwohl sich die Anleger von defensiven Basiskonsumgütern abwandten, legte der nicht in der Benchmark enthaltene Small-Cap-Titel dank einer starken Neubewertung deutlich zu. Das nicht in der Benchmark vertretene Unternehmen erzielte im vergangenen Jahr ein hervorragendes Gewinnwachstum, was vor allem den breiteren Spirituosen- und Weinkategorien zu verdanken war. Zudem gelang es ihm, eine äußerst erfolgreiche Präsenz im direkten Einzelhandel aufzubauen. Zuletzt verstärkte die Position die Performance, nachdem ein Übernahmeangebot für einen vergleichbaren Konkurrenten unterbreitet worden war. Dies wirkte sich positiv auf die Bewertung von Beluga aus. Die Aktien des Lebensmitteleinzelhändlers X5 und des polnischen Zustelldienstes InPost waren hingegen Gewinnmitnahmen ausgesetzt.

Ein weiterer positiver Beitrag stammte von Headhunter, dessen starkes Gewinnwachstum durch einen robusten Arbeitsmarkt und die Übernahme von Tochtergesellschaften untermauert wurde. In Bezug auf ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) steht das Unternehmen mit seinen kostenlosen Dienstleistungen für Arbeitssuchende in ärmeren Regionen im Einklang mit den Zielen der Vereinten Nationen für eine nachhaltige Entwicklung, wonach Beschäftigung und menschenwürdige Arbeit für alle gewährleistet werden sollen. Das Unternehmen verfügt über eine beträchtliche Präsenz außerhalb der russischen Ballungszentren und in der Gemeinschaft Unabhängiger Staaten, wo die Arbeitslosenquote über dem OECD-Durchschnitt liegt.

In der Türkei profitierte die Wertentwicklung davon, dass der Fonds Bim Birlesik gemieden hatte, da der Discounter durch höhere Kosten für importierte Waren belastet wurde. In Kasachstan bescherte das FinTech-Unternehmen Kaspi dem Fonds gute Ergebnisse. In Rumänien profitierte der Fonds von seiner nicht in der Benchmark enthaltenen Position im Technologiedienstleister Endava, da sich der Trend hin zu digitalen Lösungen beschleunigte. In Slowenien meldete die NLB Group gute Gewinnzahlen, die ihrer belastbaren Geschäftstätigkeit, ihrer Übernahme einer mazedonischen Bank und der Auflösung umfangreicher Rückstellungen zu verdanken waren.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums beteiligten wir uns am führenden russischen Forstkonzern Segezha. Das Unternehmen verfügt über eine günstige Kostendynamik, die durch umfangreiche forstwirtschaftliche Ressourcen, langfristige Pachtverträge und relativ niedrige Arbeits- und Treibstoffkosten unterstützt wird. Eine weitere wichtige Veränderung im Portfolio ergab sich mit der Beteiligung an Ozon, einem führenden E-Commerce-Anbieter in Russland.

Im Gegenzug trennten wir uns von Turkoell, da uns die makroökonomische Lage in der Türkei zunehmend Sorgen bereitete. An anderer Stelle verkauften wir die Position in Jeronimo Martins aufgrund langjähriger Bedenken im Hinblick auf das Kolumbiengeschäft des Unternehmens. Außerdem trennten wir uns von Tatneft, um bessere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Weitere Einzelheiten zu Änderungen im Portfolio sind dem Halbjahresbericht zu entnehmen.

Ausblick

Der Ausblick für osteuropäische Aktien ist weiterhin ausgezeichnet, da die Wiedereröffnung der Weltwirtschaft und die inländischen Impfkampagnen die konjunkturelle Erholung in der gesamten Region ankurbeln und dauerhaft höhere Rohstoffpreise unterstützen. Die zyklischen Wirtschaftsgewinne verteilen sich in Ländern wie Russland besser und fördern das Wachstum neuer Industrien, die aktiven Anlegern erhebliches Potenzial bieten.

All diese Ereignisse haben Anleger dazu veranlasst, sich riskanteren Anlagen zuzuwenden, und wir beobachten eine Rotation von Wachstumswerten hin zu zyklischeren Titeln. Osteuropa stellt im Rahmen dieser Rotation eine attraktive Option dar, während der Fonds sein Portfolio um überzeugende langfristige, hochwertige Wachstumsmerkmale und Schutz vor Verlustrisiken ergänzt. Die Zukunft der Beziehungen zwischen den USA und Russland unter Präsident Joe Biden ist allerdings weiterhin ungewiss. Gleiches gilt für die Frage, ob die Türkei nach dem erneuten Wechsel des Zentralbankgouverneurs weiterhin an ihrer orthodoxen Geldpolitik festhalten wird.

Nichtsdestotrotz bietet die Region ein zunehmend vielfältiges Angebot an qualitativ hochwertigen Unternehmen und strukturellen Wachstumstreibern. Dazu zählen weltweit führende Technologieunternehmen, die von außergewöhnlichen Software-Entwicklungstalenten unterstützt werden, und eine aufkommende Mittelschicht mit zunehmendem Wohlstand. Darüber hinaus werden osteuropäische Aktien im Vergleich zur breiteren Anlageklasse weiterhin mit einem Bewertungsabschlag gehandelt. Der wichtigste Markt der Region, Russland, ist nach wie vor der renditestärkste Aktienmarkt unter den Schwellenländern. Vor diesem Hintergrund werden wir auch weiterhin unser Know-how bei der Auswahl von Aktien nach dem Bottom-up-Prinzip nutzen, um Qualitätsunternehmen mit guten Fundamentaldaten und angemessenen Bewertungen zur Optimierung des Portfolios zu identifizieren. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	28.782
Bankguthaben		121
Zins- und Dividendenforderungen		78
Forderungen aus Zeichnungen		133
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		29.116
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		36
Summe Passiva		82
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		29.034

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		22.517
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		463
Realisierte Nettogewinne		697
Nicht realisierte Nettogewinne		8.651
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.501
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.776)
Nettoertragsausgleich	10	(19)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		29.034

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	943
Erträge aus Wertpapierleihe	16	10
Summe Erträge		953
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	422
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	67
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		490
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		463
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		676
Realisierte Währungsgewinne		21
Realisierte Nettogewinne		697
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		8.649
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		8.651
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		9.811

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	90.303	355	132.002	76.836
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	6.988	19	13.386	2.517
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(19.097)	(300)	(24.325)	(10.255)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	78.194	74	121.063	69.098
Nettoinventarwert je Anteil	141,5482	3.342,0799	137,0808	16,2375

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,06 %			
Aktien 99,06 %			
Tschechische Republik 1,16 %			
Komerční Banka	9590	336	1,16
Griechenland 3,07 %			
Fouris	31280	125	0,43
National Bank of Greece	198.677	480	1,65
Sarantis	32.646	289	0,99
		894	3,07
Ungarn 1,40 %			
Gedeon Richter	17200	406	1,40
Kasachstan 1,98 %			
Kaspi	6295	575	1,98
Polen 7,11 %			
Allegro.eu	50.602	636	2,19
Dino Polska	9833	709	2,44
InPost	24.130	345	1,19
Santander Bank Polska	5.730	374	1,29
		2.064	7,11
Rumänien 1,28 %			
BRD-Grupa Societe Generale	97.627	373	1,28
Russische Föderation 69,82 %			
Beluga	14.215	553	1,90
Detsky Mir	261.413	403	1,39
Fix Price®	58.956	456	1,57
Gazprom	383.580	1.645	5,67
GK Segezha	5.629.026	586	2,02
Headhunter	10.423	440	1,52
Lukoil (ADR)	34.197	2.825	9,73

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Magnit	6.108	440	1,52
MD Medical Group Investments (GDR)	62.230	585	2,01
Mobile TeleSystems	36.317	142	0,49
Moscow Exchange MICEX-RTS	157.087	324	1,12
Norilsk Nickel	1.494	386	1,33
NOVATEK™	106.918	2.436	8,39
Novolipetsk Steel	342.839	881	3,03
Ozon	6.818	297	1,02
Polyus	3.838	544	1,86
Rosneft	133.801	977	3,37
Sberbank	714.794	2.883	9,93
TCS™	15.982	1.266	4,36
X5 Retail (GDR)™	22.533	632	2,18
Yandex 'A'	22.870	1.572	5,41
		20.273	69,82
Slowenien 3,13 %			
Krka	3.240	367	1,26
Nova Ljubljanska Banka	37.190	542	1,87
		909	3,13
Türkei 5,59 %			
Aksigorta	199.392	137	0,47
Coca-Cola İçecek	23.094	189	0,65
Enerjisa Enerji	125.937	127	0,44
Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret	86.694	350	1,21
Mavi Giyim	46.540	290	1,00
SOK Marketler Ticaret™	213.767	245	0,84
Tupras	25.510	284	0,98
		1.622	5,59
Vereinigtes Königreich 3,44 %			
Endava	3.166	371	1,28
Georgia Capital	26.077	181	0,62
Mondi	20.926	446	1,54
		998	3,44

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 1,08 %			
Epam Systems	636	313	1,08
Summe Aktien		28.763	99,06
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		28.763	99,06
Offene Investmentfonds 0,07 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 [†]	22	19	0,07
Summe Offene Investmentfonds		19	0,07
Summe Wertpapieranlagen		28.782	99,13
Sonstiges Nettovermögen		252	0,87
Summe Nettovermögen		29.034	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 um 4,64 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondstrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NMW-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 erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Einige der stärksten Titel während des Berichtszeitraums waren chinesische Unternehmen, darunter die China Haohua Chemical Group, die China Poly Group, Sunny und die Logan Group. Die 2022 und 2023 fälligen Anleihen von China Huarong International Holdings wirkten sich ebenfalls positiv auf die Performance aus. Allerdings zählten einige unserer chinesischen Positionen auch zu

den Titeln, die dem Fonds die stärksten Verluste zufügten, allen voran die Bauträger Scenery Journey (eine Tochtergesellschaft von Evergrande), Sunac und die Kasia Group. Die beiden Letztgenannten wurden von der Volatilität und der Ungewissheit mitgerissen, die durch die Sorge um das hochverschuldete Unternehmen Evergrande, einen der größten Immobilienentwickler Chinas, ausgelöst wurde, nachdem dieser gegen Ende des Berichtszeitraums mehrere Fristen für Zahlungen auf seine Anleihen versäumt hatte. Auch Emirates Real Estate Investment Trust und Kuwait Projects belasteten die Wertentwicklung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums nahmen wir am chinesischen Immobilienmarkt eine Umschichtung von Zhenro Properties zur Kaisa Group vor, wobei wir eine Relative-Value-Position nutzten, um die Rendite deutlich zu steigern. Anleihen von ReNew Power in Indien sowie des nigerianischen Öl- und Gasunternehmens Seplat wurden angedient und durch vorrangige Titel der türkischen Bank Yapi Kredi sowie des indischen Mikrofinanzunternehmens Infoline ersetzt. Außerdem ersetzten wir das chinesische Immobilienunternehmen Shimao durch die russische Bank Sberbank und verkauften Positionen im russischen multinationalen Energiekonzern Lukoil. Im weiteren Verlauf verringerten wir unsere Positionen in der türkischen Bank Yapi Kredi und im saudischen Immobilienunternehmen Dar Al-Arkan und stockten unsere Positionen in Titeln der Sberbank sowie des türkischen Haushaltsgeräteherstellers Arcelik auf. Gegen Ende des Berichtszeitraums lösten wir unsere Position in der Abu Dhabi Commercial Bank auf und richteten eine neue Position im Versorger AES El Salvador ein. Wir verstärkten unser Engagement in China über Huarong und kauften zudem Titel von Ukraine Railways sowie von der kolumbianischen Ölgesellschaft Ecopetrol.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	113.165
Bankguthaben		112
Zinsforderungen		1.316
Summe Aktiva		114.593
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		52
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	288
Sonstige Verbindlichkeiten		984
Summe Passiva		1.324
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		113.269

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		156.157
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.579
Realisierte Nettogewinne		2.049
Nicht realisierte Nettoverluste		(532)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		974
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(46.068)
Nettoertragsausgleich	10	(365)
Gezahlte Dividenden	5	(4.525)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		113.269

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	6.339
Summe Erträge		6.339
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	623
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	134
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		760
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.579
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.761
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		291
Realisierte Währungsverluste		(3)
Realisierte Nettogewinne		2.049
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(335)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(197)
Nicht realisierte Nettoverluste		(532)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		7.096

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged AUD	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A QInc Hedged AUD	A QInc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.118.000	14.746	145.000	220.000	38.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-	1.449	341
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(20.000)	(61.449)	(341)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.118.000	14.746	125.000	160.000	38.000
Nettoinventarwert je Anteil	10,7529	10,8390	10,8940	10,0248	10,0205

	A QInc Hedged SGD	A QInc HKD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I QInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	611.111	688.000	10.822.144	88.385	2.145.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.504	5.477	61.929	-	21.530
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.515)	(105.477)	(4.288.929)	(6.758)	(21.530)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	606.100	588.000	6.595.144	81.627	2.145.000
Nettoinventarwert je Anteil	9,9933	100,0013	10,0742	10,6324	10,0750

	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	33.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	33.000
Nettoinventarwert je Anteil	10,9485

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,93%					
Anleihen 98,93 %					
Unternehmensanleihen 98,93 %					
Kaimaninseln 3,84 %					
FAB Sukuk	3,6250	05.03.2023	4.160.000	4.345	3,84
China 16,23 %					
China Aoyuan	7,9500	19.02.2023	1.620.000	1.466	1,30
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	2.630.000	2.753	2,43
Huarong Finance 2017	3,7500	27.04.2022	3.230.000	3.153	2,78
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	1.487.000	1.377	1,22
Kaisa	9,7500	28.09.2023	2.030.000	1.609	1,42
Logan Property	6,5000	16.07.2023	640.000	640	0,57
Poly Real Estate Finance	4,7500	17.09.2023	2.670.000	2.810	2,48
Scenery Journey	13,7500	06.11.2023	2.100.000	399	0,35
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	440.000	442	0,39
Sunac China	8,3500	19.04.2023	2.350.000	2.039	1,80
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.2023	1.640.000	1.690	1,49
				18.378	16,23
Kolumbien 3,31 %					
Ecopetrol	5,8750	18.09.2023	3.484.000	3.748	3,31
El Salvador 0,67 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	800.000	761	0,67
Georgien 1,85 %					
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	2.030.000	2.093	1,85
Indien 5,00 %					
Greenko Investment	4,8750	16.08.2023	1.150.000	1.161	1,02
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	1.850.000	1.804	1,59
Muthoot Finance (EMTN)	4,4000	02.09.2023	2.650.000	2.701	2,39
				5.666	5,00

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kuwait 4,49 %					
Kuwait Projects	5,0000	15.03.2023	2.250.000	2.246	1,98
Warba Sukuk (EMTN)	2,9820	24.09.2024	2.700.000	2.838	2,51
				5.084	4,49
Mexiko 7,58 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	1.360.000	1.433	1,27
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	4.550.000	4.715	4,16
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	2.420.000	2.435	2,15
				8.583	7,58
Niederlande 2,40 %					
GTH Finance	7,2500	26.04.2023	2.530.000	2.717	2,40
Oman 3,86 %					
Bank Muscat (EMTN)	4,8750	14.03.2023	1.170.000	1.206	1,06
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	2.180.000	2.288	2,02
Oztel	5,6250	24.10.2023	840.000	883	0,78
				4.377	3,86
Peru 2,58 %					
Banco Internacional del Peru (EMTN)	3,3750	18.01.2023	2.862.000	2.922	2,58
Russische Föderation 4,04 %					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	916.000	965	0,85
Sberbank of Russia	5,2500	23.05.2023	3.430.000	3.616	3,19
				4.581	4,04
Saudi-Arabien 0,42 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	460.000	477	0,42
Singapur 2,42 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	2.720.000	2.736	2,42

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Supranational 6,87 %					
Africa Finance	3,8750	13.04.2024	3.600.000	3.834	3,39
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	3.730.000	3.945	3,48
				7.779	6,87
Togo 1,77 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	1.860.000	2.006	1,77
Türkei 7,52 %					
Arçelik AS	5,0000	03.04.2023	1.830.000	1.892	1,67
KOC	5,2500	15.03.2023	870.000	895	0,79
Türk Telekomünikasyon	4,8750	19.06.2024	1.660.000	1.716	1,51
Türkiye İls Bankası	6,1250	25.04.2024	1.980.000	2.040	1,80
Türkiye Vakıflar Bankası	8,1250	28.03.2024	1.840.000	1.981	1,75
				8.524	7,52
Ukraine 6,21 %					
Metinvest	7,7500	23.04.2023	2.370.000	2.506	2,21
MHP	7,7500	10.05.2024	2.180.000	2.367	2,09
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	2.064.000	2.157	1,91
				7.030	6,21
Vereinigte Arabische Emirate 15,98 %					
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.2023	4.080.000	4.285	3,78
AHB Sukuk	4,3750	19.09.2023	1.000.000	1.069	0,94
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	4.550.000	4.676	4,13
DIB Sukuk	3,6250	06.02.2023	3.250.000	3.364	2,97
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	2.350.000	1.761	1,55
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	2.850.000	2.958	2,61
				18.113	15,98
Sambia 1,89 %					
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	2.100.000	2.141	1,89
Summe Unternehmensanleihen				112.061	98,93
Summe Anleihen				112.061	98,93

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				112.061	98,93
Offene Investmentfonds 0,97%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - USDollar Fund Z-1 [†]			1.104	1.104	0,97
Summe Offene Investmentfonds				1.104	0,97

Derivate (0,25 %)

Devisenterminkontrakte (0,25 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUC	USD	16.12.2021	12.114.381	8.938.075	(184)	(0,16)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	874.290	1.035.600	(21)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	388.442	535.641	(11)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	6.180.331	4.598.094	(47)	(0,04)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	161.042	119.813	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	53.583	73.879	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	6.757	9.269	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	6.580	9.154	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	7.281	6.200	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	2.947	2.194	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	2.864	2.080	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	25.275	34.407	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	23.116	31.152	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	649	877	-	-
BNP Paribas	AUC	USD	16.12.2021	1.635.883	1.206.966	(24)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(288)	(0,25)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(288)	(0,25)
Summe Wertpapieranlagen						112.877	99,65
Sonstiges Nettovermögen						392	0,35
Summe Nettovermögen						113.269	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 6,40 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der JP Morgan CEMBI Broad Diversified TR Index, um 6,03 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsabschluss, 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 wurden während des Berichtszeitraums aufgewertet. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreisen, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des

Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Die Vermögensallokation und die Titelauswahl des Fonds wirkten sich jeweils positiv auf die Wertentwicklung aus. Die stärksten Beiträge zur Wertentwicklung lieferte die Titelauswahl in Mexiko, Brasilien, Russland und Singapur. Übergewichtete Positionen (gegenüber der Benchmark) in der Ukraine und Ecuador, eine untergewichtete Position in Thailand und die Tatsache, dass der Fonds Engagements in Hongkong und Südkorea gemieden hatte, trugen ebenfalls zur Rendite bei. Am stärksten belastet wurde die Fondsrendite hingegen durch seine Barmittelposition, und auch Positionen in börsengehandelten Fonds/supranationalen Titeln bremsten die Performance geringfügig. Die Titelauswahl in Argentinien, China und Indonesien wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus. Die Allokation des Fonds auf Ghana, das fehlende Engagement in Jamaika und eine untergewichtete Position in der Türkei bremsten die Performance ebenfalls.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten nahmen wir zu Beginn des Berichtszeitraums im Zuge einer Verringerung der brasilianischen Duration eine Umschichtung hin zu kurzfristigeren Anleihen des brasilianischen Eiweißherstellers BRF vor. Wir beteiligten uns an mehreren Neuemissionen, darunter die First Bank of Nigeria, KazMunayGas, Galaxy Pipeline Assets Bidco (das Unternehmen der Vereinigten Arabischen Emirate), das Luftfahrtunternehmen BOC Aviation aus Singapur und der mexikanische Chemieproduzent Orbia, um nur einige zu nennen. Hinsichtlich der sonstigen Handelstätigkeit sind vor allem die Verringerung des Risikos bei Banco GNB Sudameris sowie die Erhöhung des Engagements im Telekommunikationsunternehmen Omantel zu erwähnen. Außerdem beteiligten wir uns an einer Neuemission des brasilianischen Rindfleischproduzenten Marfrig Global Foods, der von der starken Nachfrage aus den USA sowie vom schwächeren brasilianischen Real profitierte. Im März schichteten wir im Rahmen unserer Bemühungen um eine Verringerung der Duration unsere längerfristigen Positionen in Pemex in Titel mit kürzerer Laufzeit um.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahm der Fonds an der Emission einer neuen grünen Anleihe von Interchile teil. Das Unternehmen besitzt ein Portfolio von 11 Stromübertragungsprojekten, von denen einige für das chilenische Dekarbonisierungsziel, die im Norden des Landes erzeugte erneuerbare Energie in die größten Städte zu transportieren, entscheidend sind. Die Anleihen wurden sehr stark nachgefragt, und wir nahmen Gewinne bei

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

einem Kurs mit, der mehr als fünf Prozentpunkte über dem Emissionspreis lag. Außerdem verstärkten wir unsere Positionen im chinesischen Immobiliensektor, nachdem es dort im August zu einem Abverkauf gekommen war, indem wir unser Engagement im Bauträger Yango Group erhöhten.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	2.052.093
Bankguthaben		3.354
Zinsforderungen		27.529
Forderungen aus Zeichnungen		5.331
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		43.783
Sonstige Vermögenswerte		234
Summe Aktiva		2.132.324
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		8.560
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.736
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		40.998
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	23.570
Sonstige Verbindlichkeiten		3.295
Summe Passiva		78.159
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.054.165

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.527.062
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		75.497
Realisierte Nettogewinne		17.539
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.288)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.777.256
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.310.040)
Nettoertragsausgleich	10	(3.344)
Gezahlte Dividenden	5	(20.517)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.054.165

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	93.526
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.714
Summe Erträge		95.240
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	16.022
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	3.756
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	43	(144)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	43	3.612
Vertriebsgebühren	41	69
Sonstige Betriebskosten		32
Bankzinsen		8
Summe Aufwendungen		19.743
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		75.497
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		23.232
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(6.680)
Realisierte Währungsgewinne		987
Realisierte Nettogewinne		17.539
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		10.998
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(20.559)
Nicht realisierte Währungsgewinne		273
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.288)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		83.748

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	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 Geschäftsjahres	2.636.909	915	7.171.172	337.911	915
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.841.155	-	11.389.756	106.321	7
Im Geschäftsjahr zur rückgenommene Anteile	(1.828.670)	-	(9.984.888)	(154.944)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.649.394	915	8.576.040	289.288	922
Nettoinventarwert je Anteil	12,4448	11,8705	16,2434	12,3768	10,5461

	A MInc USD	A MInc A USD	I Acc EUR	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.598.781	60.048	4.583.471	971.074	450
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.727.643	656.802	355.610	1.059.253	-
Im Geschäftsjahr zur rückgenommene Anteile	(2.256.409)	(624.436)	(4.063.690)	(1.728.948)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.070.015	92.414	875.391	301.379	450
Nettoinventarwert je Anteil	10,6790	11,0725	12,5128	11,0451	117,3163

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	I MInc Hedged AUD	I MInc Hedged AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	24.269.190	500	31.147.862	4.220.475	3.093.922
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	25.048.988	26.707	19.372.614	611.550	23.878.812
Im Geschäftsjahr zur rückgenommene Anteile	(23.114.516)	(730)	(21.549.617)	(4.831.025)	(1.470.847)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	26.203.662	26.477	28.970.859	1.000	25.501.887
Nettoinventarwert je Anteil	15,5349	11,8003	17,0555	11,4846	9,6910

	I MInc USD	I SInc USD	K Acc Hedged CHF ^A	K Acc Hedged EUR ^A	K Acc USD ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.431.002	4.539.513	-	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	9.169.361	-	983.912	1.255.541,7	4.813.331
Im Geschäftsjahr zur rückgenommene Anteile	(4.777.473)	(1.676)	(1.059.300)	(4.463.671)	(555.019)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	7.822.890	4.537.837	877.982	8.091.746	4.258.312
Nettoinventarwert je Anteil	10,0129	12,1498	10,0769	10,0916	10,1502

	K SInc Hedged EUR ^A	K SInc USD ^A	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	434.613	139.438	367.806
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	1.525.783	15.915	27.420	393.755
Im Geschäftsjahr zur rückgenommene Anteile	-	(68.126)	(695.66)	(7.718)	(138.591)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	1.457.657	380.962	159.140	622.970
Nettoinventarwert je Anteil	9,8102	9,8706	13,0699	11,0803	16,6686

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

	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 Geschäftsjahres	93557	93855	1.805.875	63975	3506.679
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.899.328	99.152	1.364.599	37.335	104.881
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(498.490)	(50.410)	(1.644.172)	(6.263)	(104.875)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.494.395	142.597	1.526.302	95.047	3.506.685
Nettoinventarwert je Anteil	10,9370	11,7441	14,8351	11,3219	9,9841

	X Minc USD	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD	Z Minc Hedged EUR	Z Minc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	451.3385	230.803	2.355.192	1.191.543	730.744
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.049.374	421.268	-	75.710	6
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.291.025)	-	-	(282.952)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.271.734	652.071	2.355.192	984.301	730.750
Nettoinventarwert je Anteil	10,0712	11,7705	12,5911	9,3470	9,8629

	Z Minc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	398.646
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	285.321
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(80.179)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	603.788
Nettoinventarwert je Anteil	10,8373

[^] Die Anteilsklasse wurde am 27. Januar 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,75 %					
Anleihen 94,75 %					
Unternehmensanleihen 92,12 %					
Argentinien 1,51 %					
Pampa Energía	7,5000	24.01.2027	3.665.000	3.384	0,16
Telecom Argentina ^{oo}	8,0000	18.07.2026	6.015.000	5.613	0,27
Telecom Argentina	8,5000	06.08.2025	4.390.000	4.274	0,21
Transportador de Gas del Sur	6,7500	02.05.2025	9.270.000	8.682	0,42
YPF	6,9500	21.07.2027	7.700.000	5.732	0,28
YPF ^{oo}	8,5000	23.03.2025	2.415.875	2.228	0,11
YPF	8,7500	04.04.2024	1.258.000	1.134	0,06
				31.047	1,51
Brasilien 6,28 %					
Banco do Brasil	VAR	PERP	5.278.000	5.265	0,26
Braskem America Finance	7,1250	22.07.2041	4.498.000	5.814	0,28
Braskem Netherlands Finance	4,5000	31.01.2030	5.007.000	5.327	0,26
B2W Digital	4,3750	20.12.2030	5.667.000	5.525	0,27
CSN Resources	7,6250	17.04.2026	3.210.000	3.405	0,17
Gerdau Trade	4,8750	24.10.2027	4.370.000	4.876	0,24
Guara Norte	5,1980	15.06.2034	5.579.407	5.607	0,27
Hidrovias International Finance	4,9500	08.02.2031	9.431.000	9.339	0,45
Inter Cement Financial Operations	5,7500	17.07.2024	7.400.000	6.965	0,34
Itau Unibanco	VAR	PERP	5.750.000	5.515	0,27
MARB Bond Co	3,9500	29.01.2031	7.717.000	7.400	0,36
Minerva Luxembourg ^{oo}	5,8750	19.01.2028	8.562.000	9.153	0,45
MV24 Capital	6,7480	01.06.2034	7.311.419	7.761	0,38
Oi	10,0000	27.07.2025	6.396.000	6.020	0,29
Petrobras Global Finance	5,5000	10.06.2051	16.381.000	15.251	0,74
Petrobras Global Finance ^{oo}	5,6000	03.01.2031	9.748.000	10.557	0,51
Rede D'or Finance	4,5000	22.01.2030	5.488.000	5.500	0,27
Rede D'or Finance	4,9500	17.01.2028	2.768.000	2.910	0,14
Suzano Austria ^{oo}	6,0000	15.01.2029	5.707.000	6.719	0,33
				128.909	6,28

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kaimaninseln 0,66 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	15.498.195	11.813	0,59
SparacEMSPCPanama Metro Line 2	-	05.12.2022	1.544.215	1.528	0,07
				13.341	0,66
Chile 2,47 %					
ATP Tower	4,0500	27.04.2026	10.415.000	10.467	0,51
Corp Nacional del Cobre de Chile	3,6250	01.08.2027	4.858.000	5.231	0,25
Empresa de los Ferrocarriles del Estado ^{oo}	3,8300	14.09.2061	9.828.000	9.599	0,47
GNL Quintero	4,6340	31.07.2029	15.482.740	16.845	0,82
Inversiones Latin America Powera	5,1250	15.06.2033	8.864.000	8.774	0,42
				50.916	2,47
China 7,54 %					
Agile ^{oo}	5,5000	21.04.2025	8.900.000	8.366	0,41
China Aoyuan ^{oo}	6,3500	08.02.2024	9.800.000	8.359	0,41
China Oil & Gas	4,7000	30.06.2026	4.508.000	4.609	0,22
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	4.850.000	4.967	0,24
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	3.864.000	3.925	0,19
CIFI Group	6,5500	28.03.2024	9.740.000	9.813	0,48
Contemporary Ruiding Development	1,8750	17.09.2025	9.788.000	9.877	0,48
Country Garden ^{oo}	2,7000	12.07.2026	1.356.000	1.266	0,06
Country Garden	7,2500	08.04.2026	10.530.000	11.083	0,54
ENN Clean Energy International Investment	3,3750	12.05.2026	11.732.000	11.810	0,57
Huarong Finance II (EMTN)	5,0000	19.11.2025	9.044.000	8.852	0,43
Huarong Finance II (EMTN) ^{oo}	5,5000	16.01.2025	7.452.000	7.396	0,36
Kaisa	11,9500	12.11.2023	11.000.000	9.075	0,44
Seazen	6,4500	11.06.2022	3.990.000	3.950	0,19
Shimao Property ^{oo}	5,6000	15.07.2026	10.300.000	10.232	0,50
Sunac China	6,5000	09.07.2023	3.319.000	2.763	0,13
Sunac China ^{oo}	6,5000	26.01.2026	6.718.000	5.391	0,26
Sunac China	7,9500	08.08.2022	2.900.000	2.671	0,13
Tencent (EMTN)	2,3900	03.06.2030	7.427.000	7.315	0,36
Times China ^{oo}	5,7500	14.01.2027	8.060.000	7.093	0,36
Yango Justice International	8,2500	25.11.2023	1.620.000	1.134	0,06

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Yango Justice International	92500	15.04.2023	4.314.000	3.494	0,17
Zhenro Properties™	78750	14.04.2024	7.250.000	6.582	0,32
Zhongsheng	30000	13.01.2026	4.775.000	4.823	0,23
				154.846	7,54
Kolumbien 4,82%					
Banco Davivienda™	VAR	PERP	6.279.000	6.706	0,33
Banco de Bogota™	4,3750	03.08.2027	3.300.000	3.454	0,17
Banco GNB Sudameris™	VAR	16.04.2031	8.800.000	9.013	0,44
Bancolombia	VAR	18.10.2027	5.650.000	5.742	0,28
Bancolombia	VAR	18.12.2029	6.120.000	6.217	0,30
Ecopetrol	6,8750	29.04.2030	5.460.000	6.391	0,31
Empresas Publicas de Medellin™	4,2500	18.07.2029	9.120.000	9.104	0,44
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	10.632.000	10.494	0,51
Grupo Sura Finance	5,5000	29.04.2026	9.988.000	10.773	0,52
Oleoducto Central	4,0000	14.07.2027	6.046.000	6.213	0,30
Promigas	3,7500	16.10.2029	15.093.000	15.171	0,74
SURA Asset Management	4,3750	11.04.2027	9.050.000	9.816	0,48
				99.094	4,82
Costa Rica 0,52%					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.2030	10.147.201	10.639	0,52
Demokratische Republik Kongo 0,53%					
HTA	7,0000	18.12.2025	10.395.000	10.971	0,53
Dominikanische Republik 0,53%					
AES Andres™	5,7000	04.05.2028	10.490.000	10.878	0,53
El Salvador 0,50%					
AES El Salvador Trust II™	6,7500	28.03.2023	10.754.000	10.225	0,50
Georgien 1,73%					
Bank of Georgia	VAR	PERP	5.099.000	5.596	0,27
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	5.832.000	6.226	0,30
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	736.000	749	0,04

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	10433.000	10.759	0,52
Siknet	11,0000	02.04.2024	3.117.000	3.394	0,18
TBC Bank (EMTN)	5,7500	19.06.2024	7.941.000	8.576	0,42
				35.300	1,73
Ghana 0,31 %					
Kosmos Energy SM	7,5000	01.03.2028	6.473.000	6.279	0,31
Guatemala 1,09 %					
Banco Industrial	VAR	29.01.2031	7.387.000	7.492	0,36
Central American Bottling	5,7500	31.01.2027	7.250.000	7.504	0,38
Energuate Trust	5,8750	03.05.2027	6.900.000	7.172	0,35
				22.168	1,09
Honduras 0,41 %					
Inversiones Atlantida	7,5000	19.05.2026	7.924.000	8.403	0,41
Hongkong 0,24 %					
CK Hutchison International 20	2,5000	08.05.2030	4.761.000	4.841	0,24
Indien 3,56 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	9.300.000	9.328	0,45
Azure Power Solar Energy (EMTN) SM	5,6500	24.12.2024	4.307.000	4.545	0,22
Bharti Airtel	4,3750	10.06.2025	7.320.000	7.890	0,38
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	10.520.000	10.258	0,50
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	6.970.000	6.817	0,33
JSW Steel	5,3750	04.04.2025	9.498.000	10.020	0,49
Power Finance	4,5000	18.06.2029	10.840.000	11.545	0,56
UPL SM	4,6250	16.06.2030	12.107.000	12.879	0,63
				73.282	3,56
Indonesien 2,33 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	9.150.000	9.697	0,47
Bank Rakyat Indonesia	4,6250	20.07.2023	8.500.000	9.058	0,44
Indonesia Asahan Aluminium Persero	5,8000	15.05.2050	4.614.000	5.402	0,26
Listrindo Capital	4,9500	14.09.2026	3.200.000	3.277	0,16

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Medco Oak Tree™	7,3750	14.05.2026	10.440.000	11.151	0,54
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	8.940.000	9.402	0,46
				47.987	2,33
Israel 2,27 %					
Energian Israel Finance	4,8750	30.03.2026	10.281.000	10.538	0,51
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.2026	24.944.000	23.884	1,16
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III™	6,0000	15.04.2024	6.750.000	7.113	0,35
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,8000	21.07.2023	5.186.000	5.146	0,25
				46.681	2,27
Jordanien 0,53 %					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	10.468.000	10.965	0,53
Kasachstan 0,41 %					
Tengishevroil Finance International	3,2500	15.08.2030	8.366.000	8.487	0,41
Kuwait 1,46 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	6.251.000	6.658	0,32
Kuwait Projects	4,2290	29.10.2026	13.370.000	12.680	0,62
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	9.725.000	10.755	0,52
				30.093	1,46
Macao 0,39 %					
MGM China™	4,7500	01.02.2027	8.078.000	7.957	0,39
Malaysia 0,33 %					
TNB Global Ventures Capital (EMTN)	3,2440	19.10.2026	6.400.000	6.806	0,33
Mauritius 0,59 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	11.985.000	12.033	0,59
Mexiko 5,46 %					
Banco Mercantil del Norte	VAR	PERP	10.880.000	11.546	0,56
BBVA Bancomer Texas	1,8750	18.09.2025	3.738.000	3.775	0,18
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	10.272.000	10.708	0,52
CEMEX	7,3750	05.06.2027	6.120.000	6.795	0,33

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CEMEX [™]	VAR	PERP	5.589.000	5.683	0,28
Cometa Energia	6,3750	24.04.2035	7.371.410	8.666	0,42
Fresnillo	4,2500	02.10.2050	7.197.000	7.489	0,36
Grupo Financiero Santander Mexico	VAR	PERP	2.350.000	2.415	0,12
Orbia Advance	5,8750	17.09.2044	7.500.000	9.243	0,45
Petroleos Mexicanos	5,9500	28.01.2031	11.003.000	10.666	0,52
PLA Administradora Industrial [™]	4,9620	18.07.2029	5.800.000	6.376	0,31
Six Sigma Networks Mexico [™]	7,5000	02.05.2025	7.860.000	7.719	0,37
Six Sigma Networks Mexico	7,5000	02.05.2025	620.000	609	0,03
Trust F/1401	6,9500	30.01.2044	10.740.000	13.311	0,65
Unifi Financiera [™]	8,3750	27.01.2028	7.800.000	7.425	0,36
				112.426	5,46
Marokko 0,41 %					
OCP	4,5000	22.10.2025	7.912.000	8.520	0,41
Niederlande 1,48 %					
VEON (EMTN)	3,3750	25.11.2027	19.400.000	19.719	0,96
Vivo Energy Investments	5,1250	24.09.2027	10.090.000	10.693	0,52
				30.412	1,48
Nigeria 2,54 %					
Access Bank (EMTN)	6,1250	21.09.2026	10.600.000	10.687	0,52
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	4.350.000	4.382	0,21
First Bank of Nigeria [™]	8,6250	27.10.2025	13.140.000	14.324	0,70
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	9.660.000	10.372	0,50
Seplat Petroleum Development	7,7500	01.04.2026	4.796.000	5.024	0,24
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	7.391.000	7.594	0,37
				52.383	2,54
Oman 1,38 %					
OQ SAOC	5,1250	06.05.2028	9.072.000	9.186	0,44
Oryx Funding [™]	5,8000	03.02.2031	6.921.000	7.336	0,36
Oztel	6,6250	24.04.2028	10.780.000	11.874	0,58
				28.396	1,38

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Panama 1,58 %					
Cable Onda	4,5000	30.01.2030	9.980.000	10.486	0,51
GlobalBank	VAR	16.04.2029	9.700.000	10.241	0,50
Multibank	4,3750	09.11.2022	2.920.000	2.978	0,14
UEP Penonomell	6,5000	01.10.2038	8.351.172	8.755	0,43
				32.460	1,58
Paraguay 1,12 %					
Banco Continental	2,7500	10.12.2025	5.140.000	5.124	0,25
Telefonica Celular del Paraguay	5,8750	15.04.2027	16.976.000	17.773	0,87
				22.897	1,12
Peru 4,47 %					
Auna SAA	6,5000	20.11.2025	9.996.000	10.521	0,51
Cia de Minas Buenaventura	5,5000	23.07.2026	4.486.000	4.435	0,22
Credicorp	2,7500	17.06.2025	8.183.000	8.335	0,40
Fideicomiso Inretail	5,7500	03.04.2028	12.300.000	12.896	0,63
InRetail Consumer™	3,2500	22.03.2028	10.700.000	10.709	0,52
Intercorp Peru	3,8750	15.08.2029	11.061.000	10.826	0,53
Lima Metro Line 2 Finance™	4,3500	05.04.2036	13.737.503	14.685	0,71
Nexa Resources™	5,3750	04.05.2027	11.100.000	11.663	0,57
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	7.800.000	7.826	0,38
				91.896	4,47
Philippinen 1,78 %					
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	15.460.000	15.567	0,76
Manila Water	4,3750	30.07.2030	11.993.000	12.668	0,61
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	8.063.000	8.391	0,41
				36.626	1,78
Katar 1,35 %					
Ahli Bank QSC	VAR	PERP	9.848.000	9.811	0,48
Doha Finance (EMTN)	2,3750	31.03.2026	11.311.000	11.502	0,56
QNB Finance (EMTN)	2,6250	12.05.2025	6.210.000	6.466	0,31
				27.779	1,35

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Russische Föderation 2,75 %					
Gazprom [™]	3,0000	29.06.2027	15.679.000	15.843	0,77
GTLK EuropeCapital [™]	4,6500	10.03.2027	12.510.000	13.073	0,63
HomeCredit & Finance Bank	VAR	PERP	7.559.000	7.782	0,38
Lukoil International Finance [™]	4,7500	02.11.2026	8.368.000	9.301	0,45
Sovcombank	VAR	PERP	10.240.000	10.605	0,52
				56.604	2,75
Saudi-Arabien 1,66 %					
Dar Al-Arkan Sukuk [™]	6,7500	15.02.2025	6.122.000	6.483	0,32
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	3.543.000	3.671	0,18
SA Global Sukuk	1,6020	17.06.2026	4.000.000	3.983	0,19
Saudi Arabian Oil	2,2500	24.11.2030	6.800.000	6.648	0,32
Saudi Arabian Oil	3,2500	24.11.2050	13.939.000	13.332	0,65
				34.117	1,66
Singapur 3,36 %					
BOC Aviation(EMTN)	1,7500	21.01.2026	9.931.000	9.864	0,48
BOC Aviation(EMTN)	3,2500	29.04.2025	10.800.000	11.341	0,55
GLP	VAR	PERP	14.141.000	13.917	0,68
Parkway Panat(EMTN)	VAR	PERP	10.820.000	10.892	0,53
Puma International Financing [™]	5,0000	24.01.2026	11.950.000	12.029	0,59
Vena Energy Capital Pte(EMTN)	3,1330	26.02.2025	10.561.000	10.894	0,53
				68.937	3,36
Südafrika 3,80 %					
Absa	VAR	PERP	8.029.000	8.370	0,41
Absa	VAR	25.04.2028	6.850.000	7.198	0,35
Bidvest Group UK	3,6250	23.09.2026	10.328.000	10.354	0,50
FirstRand Bank [™]	VAR	23.04.2028	10.098.000	10.581	0,53
Gold Fields Orogen	6,1250	15.05.2029	4.950.000	5.812	0,28
Liquid Telecommunications Financing [™]	5,5000	04.09.2026	10.221.000	10.579	0,52
MTN Mauritius Investments	4,7550	11.11.2024	12.203.000	12.832	0,62
Sasol Financing USA [™]	6,5000	27.09.2028	10.680.000	11.815	0,59
				77.541	3,80

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 0,80 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	7.420.000	8.065	0,39
International Airport Finance ^{oo}	12,0000	15.03.2033	7.758.985	8.413	0,41
				16.478	0,80
Supranational 1,46 %					
Africa Finance ^{oo}	2,8750	28.04.2028	10.833.000	10.932	0,53
African Export-Import Bank	3,9940	21.09.2029	8.450.000	8.970	0,44
East and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	9.573.000	10.126	0,49
				30.028	1,46
Thailand 0,33 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	25.09.2034	4.400.000	4.487	0,22
PTTEP Treasury Center (EMTN)	2,5870	10.06.2027	2.219.000	2.300	0,11
				6.787	0,33
Togo 0,58 %					
Ecobank Transnational	VAR	17.06.2031	11.652.000	11.827	0,58
Trinidad und Tobago 0,47 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	9.300.000	9.563	0,47
Türkei 2,56 %					
Akbank ^{oo}	VAR	27.04.2028	10.970.000	11.048	0,54
KOC ^{oo}	6,5000	11.03.2025	4.741.000	5.078	0,24
Türk Telekomünikasyon ^{oo}	4,8750	19.06.2024	8.179.000	8.455	0,41
Türkcell İletişim Hizmetleri	5,8000	11.04.2028	7.480.000	7.994	0,39
Türkiye İş Bankası ^{oo}	6,1250	25.04.2024	10.170.000	10.481	0,51
Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları	6,9500	14.03.2026	8.770.000	9.647	0,47
				52.703	2,56
Ukraine 2,52 %					
Kernel ^{oo}	6,7500	27.10.2027	6.338.000	6.795	0,33
Metinvest ^{oo}	8,5000	23.04.2026	5.750.000	6.419	0,31
Metinvest ^{oo}	7,7500	17.10.2029	4.800.000	5.184	0,25
MHP ^{oo}	6,9500	03.04.2026	10.113.000	10.797	0,53
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	6.721.000	7.022	0,34

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UkraineRailways [™]	7,8750	15.07.2026	8.043.000	8.154	0,40
VF Ukraine	6,2000	11.02.2025	7.110.000	7.386	0,36
				51.757	2,52
Vereinigte Arabische Emirate 5,48 %					
Abu Dhabi National Energy	2,0000	29.04.2028	7.446.000	7.502	0,36
Aldar	4,7500	29.09.2025	8.868.000	9.843	0,48
BOS Funding (EMTN) [™]	4,0000	18.09.2024	5.726.000	5.884	0,29
Emaar Sukuk (EMTN) [™]	3,7000	06.07.2031	15.310.000	15.635	0,76
Emirates Airline	4,5000	06.02.2025	6.423.076	6.594	0,32
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	7.471.000	5.599	0,27
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	7.500.000	7.785	0,38
First Abu Dhabi Bank	VAR	PERP	9.430.000	10.005	0,49
Galaxy Pipeline Assets Bidco	1,7500	30.09.2027	16.523.527	16.713	0,81
ICD Funding	3,2230	28.04.2026	6.500.000	6.573	0,32
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	6.070.000	6.685	0,33
MAF Global Securities	VAR	PERP	7.292.000	7.411	0,36
National Bank of Fujairah	VAR	PERP	6.120.000	6.364	0,31
				112.593	5,48
Vereinigtes Königreich 0,26 %					
Tulow Oil	7,0000	01.03.2025	6.099.000	5.306	0,26
USA 1,85 %					
Hyundai Capital America	1,8000	15.10.2025	4.600.000	4.645	0,22
Hyundai Capital America	3,0000	10.02.2027	8.970.000	9.437	0,46
JSM Global	4,7500	20.10.2030	2.250.000	2.295	0,11
Rutas 2 and 7 Finance	-	30.09.2036	19.570.000	14.585	0,71
Sagcor Financial	5,3000	13.05.2028	6.787.000	7.118	0,35
				38.080	1,85
Usbekistan 0,35 %					
Uzbek Industrial and Construction Bank	5,7500	02.12.2024	6.780.000	7.094	0,35
Sambia 1,31 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	13.275.000	13.856	0,68
First Quantum Minerals [™]	6,8750	15.10.2027	6.461.000	6.852	0,33

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
First Quantum Minerals	7,5000	01.04.2025	6.025.000	6.192	0,30
				26.900	1,31
Summe Unternehmensanleihen				1.892.258	92,12
Staatsanleihen 2,63 %					
Argentinien 0,42 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	15.687.374	5.153	0,25
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	8.562.625	3.142	0,15
Argentinien (Republik)	1,0000	09.07.2029	940.568	362	0,02
				8.657	0,42
Belarus 0,50 %					
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	10.900.000	10.301	0,50
Ägypten 0,31 %					
Ägypten (Republik)	7,5000	31.01.2027	6.000.000	6.330	0,31
Nigeria 0,36 %					
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN) ^{oo}	6,5000	28.11.2027	7.200.000	7.471	0,36
Oman 0,28 %					
Oman (Sultanat) (EMTN)	4,8750	01.02.2025	5.500.000	5.723	0,28
Katar 0,40 %					
Katar (Staat)	4,4000	16.04.2050	6.646.000	8.112	0,40
Türkei 0,36 %					
Türkei (Republik)	7,3750	05.02.2025	7.040.000	7.473	0,36
Summe Staatsanleihen				54.067	2,63
Summe Anleihen				1.946.325	94,75
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.946.325	94,75

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - nul					
Aktien - nul					
Brasilien - nul					
OAS (Warrants)			868.890	-	-
Summe Aktien					
				-	-
Anleihen - nul					
Unternehmensanleihen - nul					
Brasilien - nul					
OAS	5,0000	31.03.2035	2.350.859	-	-
Summe Unternehmensanleihen					
				-	-
Summe Anleihen					
				-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
				-	-
Offene Investmentfonds 5,15 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			42.917	42.917	2,09
iShares JP. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF ^{**}			573.775	62.851	3,06
				105.768	5,15
Summe Offene Investmentfonds					
				105.768	5,15

Derivate (1,15 %)

Devisenterminkontrakte (1,15 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	32.606	24.057	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	291	215	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	8.933.231	9.734.995	(139)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	3.347.167	3.647.578	(52)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	10.017	10.807	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	26	28	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	53.204	8.181	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	448	69	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	9.768.997	11.412.074	(91)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	3.500.709	4.089.503	(32)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	43.841	51.214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	14.390.204	16.776.330	(99)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	167.944	195.792	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	124.706	145.385	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	25.898	30.192	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	451.363.543	534.000.986	(10.773)	(052)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	100.354.452	118.727.746	(2.395)	(012)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	490.720	577.715	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	450.764	533.616	(11)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	256.353	303.517	(6)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	207.317	242.995	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	177.760	208.707	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	170.446	197.721	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	145.598	171.555	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	76.453	89.337	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	45.598	53.970	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	43.064	49.839	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	33.550	39.723	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	22.642	26.520	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	7.211	8.425	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	5.288	6.171	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	3.781	4.386	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	1.467	1.719	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	1.108	1.299	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	513	601	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	273	320	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	223	262	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	193	227	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	105	124	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	99	117	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	95	111	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	24	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	21	24	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	42.268.465	50.067.209	(1.000)	(005)

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	35.477.004	42.022.688	(840)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	27.637.412	32.736.653	(654)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	10.529.754	12.472.546	(249)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.110.684	1.286.937	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.196.90	141.080	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	94.568	109.575	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	91.577	108.279	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	46.089	54.494	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	41.179	48.605	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23.255	27.337	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	18.411	21.824	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	15.266	17.838	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.881	10.422	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.056	5.989	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.491	4.096	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.480	1.719	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	401	470	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	350	411	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	306	355	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	246	288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	139	163	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	118	138	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	68	79	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	65	76	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	44	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	40	48	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	39	45	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	33	39	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	29	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23	27	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.10.2021	4.946	6.679	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2021	33.177	44.573	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	247.990.394	341.945.771	(7.562)	(0,37)
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	443.085	612.576	(15)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	384.211	531.358	(13)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	346.524	474.766	(8)	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	343173	475992	(13)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	246583	340615	(8)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	232130	317717	(5)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	231153	320697	(9)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	115543	155238	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	110182	149878	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	99643	136468	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	79988	108028	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	30969	42822	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	23900	32604	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	732	1001	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	325	448	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	286	396	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	178	243	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	106	147	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	68	94	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	26	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	7.721.379	10.647.372	(235)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	7.306.366	10.075.092	(222)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.632.258	2.250.797	(50)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	2.655.111	3.661.126	(8)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.189.171	1.642.275	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	51.670	71.378	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	40.946	56.831	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	9.478	13.155	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.472	2.042	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	185	253	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	120	164	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	59	79	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	20	28	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10.966	8.159	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	9.806	7.296	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	15.648	21.281	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	53	73	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	04.10.2021	10.788	10.017	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	60.758	56.434	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	30388	28124	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	23079	21331	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	954	880	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	716	659	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	127	118	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	53	345	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	89312	76453	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	1285134	1110684	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	109422	94568	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	49828	43064	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	30205149	25730511	378	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	16779395	14390204	98	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	12783055	10888128	161	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	4319683	3688317	44	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	4090466	3500709	32	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	2689255	2298284	25	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	1294504	1098117	22	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	660862	564785	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	518303	447350	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	261933	222312	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	210976	179738	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	195828	167944	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	195643	165673	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	169626	144510	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	80581	68237	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	69961	59706	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	61859	52791	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	19762	16698	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	3594	3067	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	1462	1245	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	1454	1239	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	310	264	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	175	148	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	112	95	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	51	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	41	35	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.428.408	9.768.997	88	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.454.748	1.240.000	15	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	251.786	214.244	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	237.650	203.507	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	235.746	202.769	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	224.257	191.016	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	220.912	187.172	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	192.549	164.885	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	145.586	124.706	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	132.018	112.587	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	94.126	79.434	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	88.147	74.725	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	63.399	54.001	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	60.102	51.694	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	58.023	49.372	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	51.288	43.841	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	50.536	43.076	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30.234	25.898	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	29.605	25.189	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	16.450	13.996	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	14.018	11.955	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.223	9.470	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	10.627	9.016	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.559	3.028	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	104	88	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	42	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30	25	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2021	149.871	110.182	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.2021	108.023	79.988	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2021	155.231	115.543	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	1.805.405	1.336.657	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	1.070.107	775.810	24	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	53.091	38.767	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	7.662	5.600	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	811	592	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	707	527	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	399	293	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	287	209	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	200	147	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	175	128	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	158	117	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	60999	44508	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	58347	43433	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	57725	42292	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	44573	33177	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	15431	11.157	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	13420	9990	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	13271	9723	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	11273	8153	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	7740	5580	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	6680	4946	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	5065	3698	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	2792	2037	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	2170	1591	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	491	359	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	418	302	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	46	62	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	37	50	-	-
Standard Chartered	USD	GBP	13.10.2021	1.123.156	818.000	20	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(23.570)	(1,15)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(23.570)	(1,15)
Summe Wertpapieranlagen						2.028.523	98,75
Sonstiges Nettovermögen						25.642	1,25
Summe Nettovermögen						2.054.165	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 24,31 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 18,58 % zu.

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

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

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

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

Aktien aus globalen Schwellenländern tendierten in den zwölf Monaten bis September 2021 aufwärts.

Die Aktienkurse stiegen zunächst stark an, da Impfkampagnen, die eine weltweite Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichten, die Stimmung aufhellten. Die Unternehmensgewinne wurden durch einen E-Commerce-Boom, einen mehrjährigen Technologie-Aufrüstungszyklus und die aufgestaute Infrastrukturnachfrage angekurbelt. Die zunehmende Verabschiedung von Klimaschutzzielen durch die Regierungen hat auch das Interesse an Themen im Bereich der sauberen Energie gesteigert. Anleger sahen über Sorgen über Unterbrechungen von Lieferketten aufgrund von Halbleiterknappheit, Engpässen in der Schifffahrt und Energieknappheit hinweg. Die Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus begrenzte jedoch die Kursgewinne an den Aktienmärkten einiger Schwellenländer, deren Impfkampagnen relativ langsam angelaufen waren.

Alle großen Schwellenländer verbuchten ordentliche Gewinne. Die einzige Ausnahme bildete China, wo die Maßnahmen der Regierung in Peking zur Förderung des „gemeinsamen Wohlstands“ das aufsichtsrechtliche Umfeld für bestimmte Geschäftsmodelle erschwerten. Chinesische

Aktien mussten Kursverluste hinnehmen, da die Führung des Landes Fragen der nachhaltigen Entwicklung in den Vordergrund rückte. Diese reichten von übermäßiger Verschuldung im Immobiliensektor über hohe Lebenshaltungskosten, Bildung, Glücksspiel, Sozialleistungen für Arbeitnehmer, Kartellrecht und Datenschutzpraktiken von Technologiekonzernen bis hin zum Klimawandel.

Obwohl Indien von einer tödlichen neuerlichen Covid-19-Welle heimgesucht wurde, die in der Folge allerdings wieder abklang, erreichte der indische Aktienmarkt ein Allzeithoch. Die unerwartet wirtschaftsfreundliche Politik Neu-Delhis und eine nachhaltige Erholung der Unternehmensgewinne gaben der Stimmung Auftrieb. Auch taiwanische und südkoreanische Unternehmen schnitten angesichts ihrer Dominanz in der Lieferkette der Elektronikbranche gut ab.

In Lateinamerika und Russland freuten sich die Anleger über den Rohstoffboom und hofften, dass die massiven Konjunkturmaßnahmen in den USA die Exporte der Region weiter ankurbeln würden. An der politischen Front begannen die Zentralbanken in Brasilien, Mexiko und Russland, ihre Zinssätze zu erhöhen, um den Inflationsdruck in den Griff zu bekommen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf seine Benchmark. Eine gute Einzeltitelauswahl in den Bereichen Technologie, Einzelhandel und Banken verstärkte die Rendite, während die Positionen in den Sektoren Transport, Grundstoffe und Versorgung enttäuschten. Unsere Engagements in China leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung, und auch die Positionen in den Niederlanden, Südkorea, Brasilien und Russland verstärkten die gute Performance. Die Titelauswahl in Südafrika und die Untergewichtung Taiwans hingegen belasteten die Rendite.

Angesichts des weltweiten Mangels an Chips profitierten unsere Engagements in führenden Halbleiterunternehmen wie Samsung Electronics, ASML und Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. von der Nachfrage nach Foundry-Aktivitäten.

In China verstärkten unsere Positionen im führenden Stromnetzunternehmen Nari Tech sowie im Solarenergieunternehmen Longi Green Energy die Rendite, da sie von den nationalen Zielen im Hinblick auf saubere Energien sowie von den jüngsten Engpässen in der Stromversorgung profitieren. An anderer Stelle verzeichnete Wuxi Biologics, ein schnell wachsender Anbieter externer Dienste für die Medikamentenentwicklung, dank attraktiver Vertragsabschlüsse Kursgewinne.

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Unsere Positionen in den Bereichen Bildung (New Oriental Education) und Glücksspiel (Sands China) hingegen belasteten die Rendite, da sie im Zuge der Einführung strikterer politischer Maßnahmen von den Aufsichtsbehörden ins Visier genommen wurden. Die Regulierung des Bildungssektors beeinträchtigte die Anlageargumente für New Oriental so sehr, dass wir die Aktie im Anschluss an die Ankündigung der Reformen verkauften. Shanghai International Airport bremste die Fondsentwicklung ebenfalls aufgrund von Änderungen an seinem Duty-Free-Vertrag. Auch die Beteiligung an China Resources Land erwies sich als kostspielig, da die Stimmung gegenüber dem Immobilienunternehmen durch die Besorgnis über die von der Regierung in Peking verhängten Finanzierungsbeschränkungen eingetrübt wurde.

In Russland profitierte Novatek von den steigenden Spot-Energiepreisen und der Erwartung einer besseren Bewertung von Flüssigerdgasprojekten, die die Grundlage für das künftige Wachstum des Unternehmens bilden. In Brasilien verstärkte die E-Commerce-Plattform Mercado Libre die Gewinne. Unterdessen leistete Vale dank steigender Eisenerzpreise einen der stärksten Beiträge zur Fondsperformance, während der südafrikanische Bergbaukonzern Anglo American Platinum die Wertentwicklung belastete. Anleger befürchteten, dass der aktuelle Zyklus bei Platingruppenmetallen, die langfristig für das Wachstum der Wasserstoffwirtschaft von entscheidender Bedeutung sein werden, seinen Höhepunkt erreicht haben könnte.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten bedeutenden Portfolioaktivitäten richteten wir neue Positionen bei ASM International, GDS, Kakao Corp, B3 und der TCS Group ein. ASM International ist ein führender Anbieter von Halbleiter-Wafer-Anlagen, der von der zunehmenden Verbreitung von 5G, Cloud Computing, künstlicher Intelligenz und dem Internet der Dinge profitiert. GDS ist einer der führenden Anbieter von Hochleistungs-Internet-Rechenzentren in China. Unserer Einschätzung nach ist GDS gut aufgestellt, um von der Politik zur Förderung der Nutzung der Cloud in China zu profitieren. Kakao Corp ist eine führende südkoreanische Internet-Plattform. Der Börsenbetreiber B3 bietet ein attraktives Engagement in der wachsenden Kapitalmarktdurchdringung Brasiliens. TCS ist der führende innovative FinTech-Anbieter in Russland.

Im Gegenzug lösten wir unsere Positionen in Ayala Land, New Oriental Education, Xinjiang Goldwind und Shanghai International Airport auf. Außerdem trennten wir uns von Naspers, nachdem im Zuge der jüngsten Kapitalmaßnahme der Großteil unserer Beteiligung in Prosus-Aktien umgetauscht worden war. Wir sind der Meinung, dass Prosus eine attraktivere Bewertungsmöglichkeit bietet, um Zugang zum Portfolio der Technologieunternehmen des Konzerns, einschließlich Tencent, zu erhalten.

Ausblick

Trotz der aufsichtsrechtlichen Agenda Chinas in Bezug auf soziale Gleichheit, Datensicherheit und ökologische Nachhaltigkeit sind wir der Meinung, dass Peking weiterhin innovationsfreundlich ist und dass langfristig ein stärkerer Fokus auf soziale Gleichheit die Wirtschaft auf eine nachhaltigere Basis stellen sollte. Ähnlich verhält es sich mit der Umstellung des Wachstumsmodells des Landes, die darauf abzielt, die Abhängigkeit vom Immobiliensektor zu verringern. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Erholung der Weltwirtschaft durch immer schneller steigende Impfqoten gestützt wird, da diese eine Lockerung von Mobilitätsbeschränkungen ermöglichen. Dies dürfte den von steigenden Energiepreisen und kurzfristigen Unterbrechungen der Lieferketten verursachten Inflationsdruck in Teilen der Schwellenländer abmildern. Angesichts der Tatsache, dass die Zentralbanken in den Schwellenländern gut gewappnet sind und sich die Außenbilanzen überwiegend in guter Verfassung befinden, halten wir die mit einer Drosselung der Wertpapierkäufe der Fed verbundenen Risiken für weite Teile der Anlageklasse für überschaubar.

Die Bewertungen in den Schwellenländern erscheinen inzwischen günstiger, und angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf attraktiv bewertete Unternehmen mit Preismacht und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Renditen langfristig stützen. Die Anlageklasse ist aufgrund der Vielfalt hochwertiger Unternehmen, die durch strukturelle Wachstumstreiber wie eine robuste demografische Entwicklung, eine wachsende Mittelschicht und relativ niedrige Bewertungen gestützt werden, weiterhin attraktiv. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Bottom-up-Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen den Anteilshabern auf lange Sicht nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	2.003.390
Bankguthaben		20.052
Zins- und Dividendenforderungen		5.926
Forderungen aus Zeichnungen		695
Sonstige Vermögenswerte		1.517
Summe Aktiva		2.031.580
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		2.161
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.166
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2f	361
Sonstige Verbindlichkeiten		11.936
Summe Passiva		16.624
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.014.956

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.886.391
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		14.514
Realisierte Nettogewinne		309.571
Nicht realisierte Nettogewinne		124.007
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		87.809
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(407.283)
Nettoertragsausgleich	1c	(336)
Gezahlte Dividenden	e	(6)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	1f	289
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		2.014.956

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	40.872
Erträge aus Wertpapierleihe	16	801
Summe Erträge		41.673
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	21.588
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	5.707
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	43	(197)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	43	5.510
Vertriebsgebühren	41	17
Sonstige Betriebskosten		41
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		27.159
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		14.514
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		311.033
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(384)
Realisierte Währungsverluste		(1.078)
Realisierte Nettogewinne		309.571
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		124.260
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(310)
Nicht realisierte Währungsgewinne		57
Nicht realisierte Nettogewinne		124.007
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		448.092

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A Alnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.716.992	259.684	1.015.589	8.133.546	1.647.942
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	106.263	19.997	56.724	115.744	9.885
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(634.761)	(34.997)	(206.044)	(965.716)	(7.131)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.188.494	244.684	866.269	7.283.574	1.650.696
Nettoinventarwert je Anteil	20,2282	67,3598	14,9370	90,4456	13,8428

	C Acc USD	G Acc EUR	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	93.030	82.688	300.378	36.939.448	1.965.655
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	184.106	256.961	1.397.330	24.231
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(52.689)	(266.416)	(44.522)	(4.468.991)	(852.783)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	40.341	378	512.817	33.867.787	1.137.103
Nettoinventarwert je Anteil	21,3880	13,0149	11,5908	14,0256	101,7121

	I Alnc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	44.469	4.523	323.075	353.896	4.049.084
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	22	8.541	65.003	40.950
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(34.469)	(644)	(70.573)	(112.493)	(874.748)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	10.000	3.901	261.043	306.406	3.215.286
Nettoinventarwert je Anteil	14,4975	3.110,1734	16,4598	17,4255	14,6415

	X Alnc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z Qlnc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	51.102	586	25.901.752	89.718
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	108	46.924	1.457.646	6.165
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.092)	(15.680)	(5.507.730)	(95.239)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	48.118	31.830	21.851.668	644
Nettoinventarwert je Anteil	13,4800	12,1627	26,3079	14,1064

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,36%			
Aktien 99,36 %			
Argentinien 1,33 %			
MercadoLibre	15.937	26.757	1,33
Belgien 0,82 %			
Budweiser	6529400	16.549	0,82
Brasilien 4,35 %			
Banco Bradesco (ADR)	7.609.136	29.105	1,44
B3 BrasilBolsa Balcao	3.431.200	8.025	0,40
Rumo	3.931.745	12.119	0,60
Vale (ADR)	1.973.683	27.523	1,37
WEG	1.488.548	10.817	0,54
		87.589	4,35
China 30,97 %			
Alibaba	4217900	77.075	3,83
China Conch Venture	2.786.500	12.877	0,64
China Merchants Bank H'	4.817.500	38.384	1,91
China Resources Gas	4.422.000	23.219	1,15
China Resources Land	7.185.700	30.300	1,50
China Tourism Group	650.536	26.206	1,30
GDS Holdings	1.597.900	11.372	0,56
Hangzhou Tigermed Consulting	680.300	14.494	0,72
Kweichow Moutai 'A'	48.953	13.880	0,69
Li Ning	1.440.500	16.672	0,83
LONGi	3.457.872	44.188	2,19
Meituan Dianping	668.100	21.155	1,05
Midea	2.080.411	22.434	1,11
NARI Technology	7.057.117	39.260	1,95
Ping An Insurance	1.476.000	10.092	0,50
Shenzhen International	1.408.400	29.951	1,49
Sungrow Power Supply	1.092.285	25.113	1,25

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Tencent	1.765.122	104.643	5,19
Wuxi Biologics (Cayman)	2.879.000	46.765	2,32
Yunnan Energy New Material	368.689	16.003	0,79
		624.083	30,97
Hongkong 3,17 %			
AIA	2.830.500	32.697	1,62
Hong Kong Exchanges & Clearing	506.353	31.196	1,55
		63.893	3,17
Indien 12,81 %			
Hindustan Unilever	595.937	21.627	1,07
Housing Development Finance	1.635.849	60.529	3,01
ITC	7.115.860	22.603	1,12
Kotak Mahindra Bank	1.351.931	36.431	1,81
SBI Life Insurance	2.080.595	33.995	1,69
Tata Consultancy Services	1.036.745	52.751	2,62
Ultra Tech Cement	301.083	29.984	1,49
		257.920	12,81
Indonesien 2,26 %			
Bank Central Asia	11.120.800	26.981	1,34
Bank Rakyat	68.733.817	18.513	0,92
		45.494	2,26
Macao 0,51 %			
Sands China	4.991.600	10.253	0,51
Mexiko 4,48 %			
FEMSA (ADR)	297.335	25.790	1,28
Grupo Aeroportuario del Sureste	643.895	12.077	0,60
Grupo Financiero Banorte	4.919.310	31.723	1,57
Grupo Mexico	5.190.304	20.764	1,03
		90.354	4,48

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 2,36 %			
ASMIternational(non-voting)	34.600	13.571	0,67
ASML	45.388	34.065	1,69
		47.636	2,36
Philippinen 0,44 %			
Bank of the Philippine Islands	5.644.639	8.960	0,44
Polen 0,75 %			
Alegro.eu	1.035.085	15.083	0,75
Russische Föderation 6,72 %			
Lukoil(ADR) ^{oo}	360.656	34.533	1,71
NOVATEK	1.621.069	42.811	2,13
Sberbank	5.273.046	24.646	1,22
TCS ^{oo}	174.530	16.024	0,80
Yandex 'A'	218.355	17.397	0,86
		135.411	6,72
Südafrika 2,25 %			
Anglo American Platinum	227.831	19.754	0,98
Prosus	320.732	25.635	1,27
		45.389	2,25
Südkorea 12,33 %			
Kakao	82.154	8.205	0,41
LG Chem	59.961	39.324	1,95
Samsung Electronics (PREF)	2.916.164	171.300	8,51
Samsung SDI	48.519	29.443	1,46
		248.272	12,33
Taiwan 12,46 %			
Delta Electronics	2.196.000	19.843	0,98
HonHai Precision Industry	5.652.000	21.352	1,06
Sea	77.119	24.576	1,22
TSMC	8.892.559	185.285	9,20
		251.056	12,46

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 1,35%			
Mondi	1.107.558	27.257	1,35
Summe Aktien		2.001.956	99,36
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		2.001.956	99,36
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Türkei - null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Offene Investmentfonds 0,07%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]	1.434	1.434	0,07
Summe Offene Investmentfonds		1.434	0,07

Derivate (0,02 %)

Devisenterminkontrakte (0,02 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.2021	541	583	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	13575.313	14793.709	(211)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	294.704	320.090	(4)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	11.374	12.168	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	122	131	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	53	57	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	6.105.133	7.231.560	(144)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	402.713	477.016	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.337.783	1.574.433	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	75.403	88.216	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.856	10.421	-	-

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.025	5.907	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	88.085	75.403	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	05.10.2021	12.146	11.374	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	376.042	348.334	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	373.954	345.648	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	185.433	157.916	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	177.168	150.463	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	63.227	58.516	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	44.587	41.057	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	12.186	10.378	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.482	9.751	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	4.836	4.462	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	584	541	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	288	268	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	47	44	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(361)	(0,02)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(361)	(0,02)
Summe Wertpapieranlagen						2.003.029	99,41
Sonstiges Nettovermögen						11.927	0,59
Summe Nettovermögen						2.014.956	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 14,20 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index, um 7,18 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: RMES; Basis: Rendite zum Handelschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

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

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

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 legten im Berichtsjahr zu, allerdings in geringerem Maße als das breitere Schwellenländeruniversum. Ein Großteil dieser Abweichung war auf das Engagement der Benchmark in China zurückzuführen, wo verschiedene negative Entwicklungen Abverkäufe auslösten. Auf allgemeinerer Ebene wurde die Stimmung durch Hoffnung auf eine globale Erholung gestützt, da die weltweiten Impfkampagnen eine Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichten. Eine Erholung der Unternehmensgewinne, steigende Rohstoffpreise und die in einigen Schlüsselmärkten (insbesondere in Indien) verzeichneten positiven Entwicklungen im Hinblick auf die Infrastrukturpolitik boten dem Segment weiteren Auftrieb. Der restriktivere Tonfall der US-Notenbank (Fed) und nagende Inflationssorgen begrenzten die Gewinne jedoch.

Unter den verschiedenen Märkten musste China die stärksten Einbußen hinnehmen, da die Regierung in Peking die regulatorische Kontrolle über mehrere Sektoren verschärfte. Insbesondere Bildungswerte des Landes brachen stark ein, nachdem die Behörden striktere Vorgaben erlassen hatten. Die politischen Änderungen gingen weit über das erwartete Maß hinaus, was uns dazu veranlasste, unsere Positionen in New Oriental Education und TAL Education aufzulösen. Angesichts der Vision Chinas von einer modernen, konsumorientierten Wirtschaft

halten wir eine generelle weitläufige Verschärfung jedoch für unwahrscheinlich. Unterdessen wurden Aktien auf dem Festland zusätzlich durch die von der ungelösten Schuldenkrise des Immobilienunternehmens Evergrande ausgehende Ansteckungsgefahr belastet. Außerhalb Chinas entwickelte sich Indien stark, was nicht zuletzt der Entscheidung der Regierung zu verdanken war, als Reaktion auf eine tödliche Covid-19-Welle auf einen vollständigen Lockdown zu verzichten. Auch der Plan der Regierung in Neu-Delhi, staatseigene Infrastrukturanlagen zu verpachten, wurde positiv aufgenommen. In Lateinamerika sorgten robuste Eisenerzpreise für einen Aufschwung in Brasilien, während Mexiko aufgrund verbesserter Wirtschaftsperspektiven und der Aussicht auf stärkere US-Konjunkturmaßnahmen zulegte. Eine Beschleunigung der Inflation zwang die Zentralbanken der beiden Länder jedoch, neue Zinserhöhungszyklen einzuleiten. Südafrika entwickelte sich dank der robusten Erholung des Telekommunikationskonzerns MTN Group ebenfalls gut.

Portfolio-Überblick

Der Fonds übertraf die Benchmark deutlich, wobei ein Großteil der Outperformance unserer Titelauswahl in China zu verdanken war. Mehrere unserer dortigen Positionen, darunter auch einige, die erst kürzlich ins Portfolio aufgenommen wurden, verstärkten die Rendite – insbesondere diejenigen, die mit dem Thema einer nachhaltigen Entwicklung verbunden sind. Der Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge Yunnan Energy New Material stach mit einem Kursanstieg von über 400 % besonders hervor. Die Rallye war vor allem auf Optimismus in Bezug auf die Nachfrage nach Elektrofahrzeugen zurückzuführen sowie auf die Nachricht, dass die Batteriehersteller weltweit ihre Kapazitäten ausbauen wollen. Sungrow Power Supply und Longi Green Energy hatten jeweils einen guten Lauf, da sie vom verbesserten langfristigen Ausblick für Solarmodule profitierten, nachdem das Land ambitionierte Ziele zur Erreichung von CO₂-Neutralität vorgegeben hatte. Die Aktie von Nari Technology legte ebenfalls zu, was neben dem Vorstoß in erneuerbare Energien auch Stromausfällen zuzuschreiben war, die die Dringlichkeit der Modernisierung des Stromnetzes des Landes deutlich machten.

Dank der Position in MD Medical verstärkte auch unser Engagement in Russland die Wertentwicklung. Anleger reagierten positiv auf den strategischen Umschwung vom Bau weiterer Krankenhäuser hin zu einer Ausrichtung auf Wachstum bei margenstärkeren Behandlungen.

Indien hatte derweil durchwachsene Auswirkungen auf den Fonds. Die Beteiligung am Versorgungsunternehmen Gujarat Gas erwies sich als günstig, da der Netzausbau in weiteren indischen Städten aufgrund strengerer Umweltverschmutzungsvorschriften die Volumina ebenso wie die Einheitsmargen erhöhte. Fortis Healthcare verstärkte die Rendite ebenfalls, da die Gewinne stiegen und sich die Margen in der Sparte für Diagnosedienste verbesserten.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Diese Gewinne reichten jedoch nicht aus, um die negativen Auswirkungen unserer fehlenden Beteiligung an Bharti Airtel auszugleichen. Die Aktie setzte zu einer Rally an, nachdem die Regierung ein Rettungspaket für den Telekommunikationssektor verabschiedet und das Unternehmen Preiserhöhungen für seine Mobilfunkpläne angekündigt hatte. Wir sind bezüglich der Herausforderungen, vor denen der indische Telekommunikationssektor steht, weiterhin besorgt, werden die Entwicklungen jedoch genau im Auge behalten.

Das Engagement in Brasilien und Saudi-Arabien hingegen belastete die Wertentwicklung. In Brasilien wurden Small Cap-Wachstumstitel abverkauft, da Anleger liquidere Titel bevorzugten. Dies wirkte sich negativ auf den kürzlich ins Portfolio aufgenommenen Anbieter von Online-Bildungsdiensten Arco Platform aus. Die Tatsache, dass der Fonds das Benchmark-Schwergewicht Saudi Telecom gemieden hatte, erwies sich derweil als kostspielig, da die Aktie nach Meldungen, dass es dem Unternehmen gelungen sei, sich eine Lizenz für digitales Banking zu sichern, aufgewertet wurde. Unser Gesamtengagement in Telekommunikationswerten war eine weitere Schwachstelle. Neben Bharti Airtel und Saudi Telecom erwies sich auch die fehlende Beteiligung an Emirates Telecom und Telekomunikasi Indonesia als ungünstig.

Ein Großteil der während des Jahres vorgenommenen Portfolioänderungen entfiel auf China. Die dortigen Marktschwankungen boten uns die Gelegenheit, uns von bestimmten Titeln zu trennen und gleichzeitig neue Positionen in anderen Werten einzurichten, die wir schon seit längerer Zeit im Auge gehabt hatten. Abgesehen vom Verkauf von New Oriental Education und TAL Education trennten wir uns auch von China Resources Land und KE Holdings, da uns die politische Straffung im Immobiliensektor Sorgen bereitete. Außerdem stellten wir unsere Positionen in Shanghai International Airport und Beijing Sinnet Technology glatt. Im Gegenzug beteiligten wir uns, wie vorstehend erwähnt, an Nari Technology und Sungrow und richteten außerdem Positionen im führenden Internet-Rechenzentrumsbetreiber 21 Vianet sowie im hochwertigen Immobilienverwalter Ever Sunshine Lifestyle ein.

Der brasilianische Markt stand ebenfalls im Fokus. Neben Arco Platform beteiligten wir uns auch an der vielversprechenden Krankenhauskette Rede D'Or, am Schienenlogistiker Rumo und am E-Commerce-Logistiker Sequoia. Auf der anderen Seite trennten wir uns von der Position im Autovermieter Localiza.

An anderer Stelle richteten wir eine neue Position in SITC ein, einem in Hongkong ansässigen Speditionsunternehmen. In Korea beteiligten wir uns an zwei neuen Firmen: am globalen Technologiegiganten Samsung Electronics und an Leeno, einem auf die Prüfung von Chips spezialisierten Unternehmen. In Indien kauften wir Azure Solar Power Global, einen führenden Solarparkbetreiber mit attraktiven Wachstumsaussichten. Außerdem nahmen wir das

Bergbauunternehmen Grupo Mexico als günstigeren Stellvertreterwert für seine Tochtergesellschaft Southern Copper (einen der weltweit führenden Kupferproduzenten) ins Portfolio auf. In der EMEA-Region richteten wir Positionen im polnischen E-Commerce-Logistiker InPost sowie im türkischen Mobilfunkanbieter Turkcell ein. Im Gegenzug trennten wir uns von Positionen, bei denen unser Überzeugungsgrad zurückgegangen war, darunter Advanced Info Services in Thailand sowie Enel Americas.

Ausblick

Trotz der aufsichtsrechtlichen Agenda Chinas in Bezug auf soziale Gleichheit, Datensicherheit und ökologische Nachhaltigkeit sind wir der Meinung, dass Peking weiterhin innovationsfreundlich ist und dass langfristig ein stärkerer Fokus auf soziale Gleichheit die Wirtschaft auf eine nachhaltigere Basis stellen sollte. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Erholung der Weltwirtschaft durch immer schneller steigende Impfquoten gestützt wird, da diese eine Lockerung von Mobilitätsbeschränkungen ermöglichen. Dies sollte den durch steigende Rohstoffpreise und kurzfristige Engpässe in den Lieferketten verursachten Inflationsdruck ausgleichen.

Die Rotation von Wachstumswerten hin zu zyklischeren und eher substanzorientierten Titeln hat ein wenig abgenommen, und wir gehen davon aus, dass sich Schwellenmarktanleger auf die Erholung der globalen Ausgaben für Infrastruktur und saubere Energie konzentrieren werden, wobei sie Substanzwerte und Titel, die von einer steigenden Inflation profitieren, im Auge behalten dürften.

Angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen mit Preismacht und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Renditen langfristig stützen. Die Anlageklasse ist aufgrund der Vielfalt hochwertiger Unternehmen und der strukturellen Wachstumstreiber, zu denen unter anderem eine robuste demografische Entwicklung, eine wachsende Mittelschicht und relativ niedrige Bewertungen zählen, weiterhin attraktiv. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Bottom-up-Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen den Anteilshabern auf lange Sicht nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	120.623
Bankguthaben		2.780
Zins- und Dividendenforderungen		1.054
Forderungen aus Zeichnungen		175
Summe Aktiva		124.632
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		126
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		147
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	422
Sonstige Verbindlichkeiten		649
Summe Passiva		1.344
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		123.288

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		110.238
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		200
Realisierte Nettoverluste		(3.122)
Nicht realisierte Nettogewinne		18.439
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		42.518
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(44.706)
Nettoertragsausgleich	10	(5)
Gezahlte Dividenden	5	(274)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		123.288

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.728
Erträge aus Wertpapierleihe	1.6	19
Summe Erträge		1.747
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.232
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	313
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		1.547
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		200
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.425)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(552)
Realisierte Währungsverluste		(145)
Realisierte Nettoverluste		(3.122)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		18.809
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(369)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		18.439
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		15.517

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Q Inc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	320.863	249.940	1.491.835	43.482	2.456
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	25.605	114.936	277.682	41.760	15.159
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(21.068)	(91.726)	(1.149.311)	(32.796)	(6.803)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	325.400	273.150	620.206	52.446	10.812
Nettoinventarwert je Anteil	7,7131	7,9639	9,2662	10,4925	792,4703

	I Acc USD	N Q Inc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	38.073	75.164	382.162	375.164	138.821
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.352	-	94.600	95.561	154.105
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(12.253)	(12.836)	(107.716)	(103.844)	(51.537)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	41.172	62.328	369.046	366.881	241.389
Nettoinventarwert je Anteil	1,080,0639	76,820,0044	7,8489	9,0976	12,7968

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	72.753	151.962	4.137	690
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	39.712	65.867	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(16.696)	(120.36)	(1.715)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	95.769	205.793	2.422	690
Nettoinventarwert je Anteil	12,9676	10,3626	16,1501	11,6683

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,53%			
Aktien 97,53 %			
Brasilien 10,10 %			
Afya	82.750	1.635	1,33
Arco Platform	53.002	1.150	0,93
Notre Dame Intermedica	109.959	1.503	1,22
Omega Geracao	232.196	1.366	1,11
Rede Dor Sao Luiz	94.815	1.182	0,96
Rumo	154.460	476	0,39
Sequoia Logistica e Transportes	269.000	765	0,62
Telefonica Brasil	218.928	1.716	1,39
WEG	365.207	2.654	2,15
		12.447	10,10
Kanada 0,41 %			
Ballard Power Systems	36.300	510	0,41
Chile 1,13 %			
Energis Americas	4.775.207	563	0,46
Energis Chile	17.098.543	812	0,67
		1.375	1,13
China 30,23 %			
21Vianet	48.405	837	0,68
Aier Eye Hospital	318.584	2.636	2,14
China Conch Venture	897.750	4.149	3,36
China Resources Gas	894.000	4.694	3,81
Cif i Ever Sunshine Services	1.316.000	2.625	2,13
GDS Holdings (HKD)	141.400	1.006	0,82
GDS Holdings (USD)	20.202	1.143	0,92
LONGi	335.484	4.287	3,48
NARI Technology	734.755	4.088	3,32
SITC International	309.000	1.110	0,90
Sungrow Power Supply	166.900	3.837	3,11
Venustech	516.721	2.211	1,79

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Yunnan Energy New Material	107.083	4.648	3,77
		37.271	30,23
Hongkong 2,81 %			
Kerry Logistics Network	91.504	196	0,16
Pacific Basin Shipping	7.027.000	3.263	2,65
		3.459	2,81
Indien 8,76 %			
Aegis Logistics	405.821	1.249	1,01
Azure Power Global	58.180	1.281	1,04
Fortis Healthcare	992.466	3.521	2,86
Gujarat Gas	344.832	2.969	2,41
Ultratech Cement	17.793	1.772	1,44
		10.792	8,76
Indonesien 1,66 %			
Medikaloka Hermina	25.187.500	2.050	1,66
Kenia 1,17 %			
Safaricom	3.745.800	1.443	1,17
Mexiko 8,69 %			
America Movil (ADR)	473.534	8.365	6,78
Grupo Aeronautario del Sureste	74.053	1.389	1,13
Grupo Mexico	241.202	965	0,78
		10.719	8,69
Polen 0,79 %			
InPost	58.478	968	0,79
Russische Föderation 3,29 %			
MD Medical Group Investments (GDR)	178.994	1.951	1,58
Mobile TeleSystems	219.282	2.113	1,71
		4.064	3,29

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 4,70 %			
MTN	617.382	5.800	4,70
Südkorea 11,37 %			
KohYoung Technology	117.486	1.932	1,57
LEENO Industrial	13.521	2.013	1,63
LG Chem	5.470	3.587	2,91
Samsung Electronics (PREF)	42.739	2.511	2,04
Samsung SDI	6.550	3.975	3,22
		14.018	11,37
Taiwan 6,23 %			
Acct on Technology	182.000	1.718	1,39
Chroma ATE	437.000	2.753	2,23
Taiwan Mobile	451.000	1.602	1,30
Universal Vision Biotechnology	146.000	1.616	1,31
		7.689	6,23
Thailand 1,56 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	286.250	1.920	1,56
Türkei 1,61 %			
Enerjisa Enerji	718.395	843	0,68
Turkcell İletişim	666.350	1.148	0,93
		1.991	1,61
USA 3,02 %			
Globant	13.250	3.726	3,02
Summe Aktien		120.242	97,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		120.242	97,53
Offene Investmentfonds 0,31 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - USDollar Fund Z-1 [†]	381	381	0,31
Summe Offene Investmentfonds		381	0,31
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund			323

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,34 %)

Devisenterminkontrakte (0,34 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.2021	2.746	2.959	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	2.622.476	2.857.846	(41)	(0,03)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	56.757	61.514	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	32.478	35.126	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	546	597	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	55	60	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	110	129	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	8.854	10.322	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	17.449	20.190	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9.052.391	10.722.603	(214)	(0,17)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.054.613	3.618.204	(72)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.331.858	2.762.098	(55)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.251.602	2.667.034	(53)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	196.716	231.189	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	66.114	77.699	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	50.419	59.254	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	10.996	12.924	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.057	2.402	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	490	581	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	249	291	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	100	117	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	58	68	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	54	62	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	93.846	87.167	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	79.357	73.435	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	56.953	52.221	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	2.964	2.746	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	291	249	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	2.398	2.057	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	347.252	297.362	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	288.859	245.739	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	212.640	179.436	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	117.787	100.864	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	98.451	83.755	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	89.531	76.668	2	-

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	76.353	65.383	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	75.891	64.362	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	74.890	63.711	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	72.572	61.240	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	55.449	46.791	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	20.217	17.449	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	10.336	8.854	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	6.310	5.368	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.516	2.966	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	979	830	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	552	467	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	160	136	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	129	110	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	120	103	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	112	95	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	69	59	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(422)	(0,34)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(422)	(0,34)
Summe Wertpapieranlagen						120.201	97,50
Sonstiges Nettovermögen						3.087	2,50
Summe Nettovermögen						123.288	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verfallen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 3,06 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der JP Morgan GBIEM Global Diversified TR Index, um 2,63 % zu.

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

Schuldtitel aus Schwellenländern erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Die Länderallokation, die Titelauswahl und die Währungsengagements wirkten sich positiv auf die Rendite aus. Auf regionaler Ebene stand Osteuropa ganz an der Spitze, wobei Polen das Land mit der stärksten Performance war, vor allem aufgrund der Titelauswahl und des Engagements im polnischen Zloty. Eine leicht untergewichtete Position in Peru und das Engagement im peruanischen Sol verstärkten die Rendite ebenfalls. Gleiches

galt für die nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Indien, der Ukraine und Ägypten sowie die übergewichteten Positionen in der Tschechischen Republik und Südafrika. Die Titelauswahl in Mexiko, Indonesien, der Türkei und Südafrika und das Währungsengagement im kolumbianischen Peso, im chinesischen Yuan, in der tschechischen Krone und in der ukrainischen Hrywnja wirkten sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus.

Am anderen Ende des Spektrums verbuchte Lateinamerika unter den verschiedenen Regionen die schwächste Performance, wobei sich insbesondere Brasilien unterdurchschnittlich entwickelte. Die übergewichtete Position des Fonds, die Titelauswahl und das Engagement im brasilianischen Real wirkten sich jeweils negativ auf die Rendite aus. Ebenfalls deutlich negativen Einfluss hatten eine übergewichtete Position in Mexiko, eine untergewichtete Position in China und die Titelauswahl in Kolumbien. Auch das Währungsengagement im südafrikanischen Rand belastete die Performance.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums reagierten wir auf die Auswechslung des türkischen Zentralbankgouverneurs, indem wir unsere Position in der Lira auf null verkauften. Außerdem konzentrierten wir uns darauf, das Durationsrisiko des Portfolios zu verringern, insbesondere ab Februar. Unter anderem verkauften wir kolumbianische Anleihen mit 30-jähriger Laufzeit, stiegen in Mexiko auf fünfjährige Anleihen um und tauschten indonesische Anleihen mit 15-jähriger Laufzeit gegen 10-jährige Titel aus. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums setzten wir die Verringerung der Duration fort. Dazu tauschten wir 2026 fällige ägyptische Anleihen gegen 2021 fällige Titel ein, 2032 fällige thailändische Anleihen gegen Titel mit Laufzeit bis 2028 und 2022, ungarische Anleihen mit Laufzeit bis 2028 und 2030 gegen ihre 2022 und 2026 fälligen Pendanten und 2031 fällige brasilianische Anleihen gegen Titel, die im Jahr 2027 fällig werden. Durch den Verkauf unserer 2034 fälligen rumänischen Anleihen wurde die Duration zusätzlich verringert.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team Team

Oktober 2021

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	137.151
Bankguthaben		44
Zinsforderungen		2.266
Forderungen aus Zeichnungen		213
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.590
Summe Aktiva		141.264
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.513
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		60
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	8
Sonstige Verbindlichkeiten		169
Summe Passiva		1.750
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		139.514

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		129.567
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.174
Realisierte Nettoverluste		(1.350)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.311)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		26.893
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.084)
Nettoertragsausgleich	10	39
Gezahlte Dividenden	5	(414)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		139.514

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	7.934
Summe Erträge		7.934
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	514
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	236
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		760
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.174
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.512)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		302
Realisierte Währungsverluste		(140)
Realisierte Nettoverluste		(1.350)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(1.194)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(107)
Nicht realisierte Währungsverluste		(10)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.311)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.513

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc USD	A MInc A USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	29.135	59.299	468.661	287.198	22.010
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	372	-	61.726	6.649	4.123
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.879)	(18.479)	(98.094)	(66.327)	(11.544)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	25.628	40.820	432.293	227.520	14.589
Nettoinventarwert je Anteil	220.4638	6.7229	9.5390	5.4484	8.6533

	I Acc USD	I MInc USD	X Acc EUR	X Acc Hedged EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.236.492	620	2.609	201.399	78.395
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.575.355	9	-	-	1.272
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.046.265)	(2)	-	(185.538)	(30.099)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.765.582	627	2.609	15.861	49.568
Nettoinventarwert je Anteil	10.2343	8.8622	9.6282	10.2153	8.6459

	X MInc USD	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	43.263	7.884.709	642.823
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	10.341	781.178	236.437
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.573)	(324.875)	(213.393)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	38.031	8.341.012	665.867
Nettoinventarwert je Anteil	5.4081	9.8299	8.6691

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 87,01%					
Anleihen 87,01 %					
Unternehmensanleihen 5,39 %					
Indien 2,53 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	250.000.000	3.532	2,53
Kasachstan 0,71 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	41.200.000	989	0,71
Mexiko 2,15 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	64.300.000	2.997	2,15
Summe Unternehmensanleihen				7.518	5,39
Staatsanleihen 81,62 %					
Brasilien 8,62 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	41.550.000	7.429	5,32
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	23.795.000	4.173	2,99
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	2.500.000	430	0,31
				12.032	8,62
Chile 2,84 %					
Chile (Republik)	1,9000	01.09.2030	69.500	2.506	1,80
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	1.255.000.000	1.453	1,04
				3.959	2,84
Kolumbien 3,58 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	9.442.400.000	2.346	1,68
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	5.769.700.000	1.457	1,04
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	2.340.000.000	636	0,46
Kolumbien (Republik)	7,2500	18.10.2034	2.250.000.000	561	0,40
				5.000	3,58

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tschechische Republik 5,13 %					
Tschechische (Republik)	1,0000	26.06.2026	109250.000	4.762	3,41
Tschechische (Republik)	2,4000	17.09.2025	28000.000	1.297	0,93
Tschechische (Republik)	1,5000	24.04.2040	26900.000	1.099	0,79
				7.158	5,13
Ägypten 1,50 %					
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	22080.000	1.416	1,01
Ägypten (Republik)	14,5560	13.10.2027	10453.000	674	0,49
				2.090	1,50
Deutschland 3,08 %					
KfW (EMTN)	1,7000	17.01.2022	17000.000	4.297	3,08
Ungarn 2,18 %					
Ungarn (Republik)	7,0000	24.06.2022	486880.000	1.635	1,17
Ungarn (Republik)	1,5000	22.04.2026	459260.000	1.412	1,01
				3.047	2,18
Indonesien 10,73 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	50400000.000	4.136	2,96
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	39800000.000	3.040	2,18
Indonesien (Republik)	7,0000	15.09.2030	37737000.000	2.778	1,99
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	37500000.000	2.647	1,90
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	22900000.000	1.634	1,17
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	10000000.000	735	0,53
				14.970	10,73
Malaysia 7,33 %					
Malaysia (Regierung von)	3,9060	15.07.2026	26810.000	6.689	4,79
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	10600.000	2.423	1,74
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	4550.000	1.115	0,80
				10.227	7,33
Mexiko 8,95 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	177400.000	8.249	5,91
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	39800.000	2.126	1,52

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	30.500.000	1.590	1,14
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	10.557.700	527	0,38
				12.492	8,95
Peru 1,61 %					
Peru (Republik)	5,4000	12.08.2034	6.290.000	1.313	0,94
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	3.579.000	839	0,60
Peru (Republik)	5,9400	12.02.2029	400.000	97	0,07
				2.249	1,61
Polen 1,62 %					
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2027	5.440.000	1.440	1,03
Polen (Republik)	2,7500	25.10.2029	3.060.000	817	0,59
				2.257	1,62
Rumänien 0,46 %					
Rumänien (Republik)	4,7500	11.10.2034	2.650.000	636	0,46
Russische Föderation 9,83 %					
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	339.028.000	4.779	3,43
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	250.620.000	3.397	2,43
Russland (Föderation)	7,1000	16.10.2024	188.000.000	2.578	1,85
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	132.000.000	1.806	1,29
Russland (Föderation)	7,2500	10.05.2034	52.000.000	708	0,51
Russland (Föderation)	7,4000	17.07.2024	32.000.000	442	0,32
				13.710	9,83
Südafrika 8,88 %					
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	72.100.000	4.285	3,07
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	36.050.000	2.009	1,44
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	28.200.000	1.742	1,25
Südafrika (Republik)	7,0000	28.02.2031	29.700.000	1.662	1,19
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.2035	24.700.000	1.458	1,05
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	21.591.500	1.228	0,88
				12.384	8,88

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 3,61 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.2029	119.000.000	4.351	3,12
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.2025	20.500.000	680	0,49
				5.031	3,61
Uruguay 1,67 %					
Uruguay (Republik)	9,5977	15.12.2028	228.191.119	1.386	0,99
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	34.310.000	836	0,60
Uruguay (Republik)	8,2500	21.05.2031	4.702.500	111	0,08
				2.333	1,67
Summe Staatsanleihen				113.872	81,62
Summe Anleihen				121.390	87,01
Summe zur of faziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				121.390	87,01
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 3,56 %					
Anleihen 3,56 %					
Staatsanleihen 3,56 %					
Thailand 1,54 %					
Thailand (Königreich)	2,0000	17.12.2022	59.658.000	1.795	1,29
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	10.298.000	357	0,25
				2.152	1,54
Ukraine 2,02 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	60.300.000	1.977	1,42
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	20.412.000	835	0,60
				2.812	2,02
Summe Staatsanleihen				4.964	3,56
Summe Anleihen				4.964	3,56
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.964	3,56

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Offene Investmentfonds 7,74%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			3.487	3.487	2,50
Aberdeen Standard SICAVI – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			423.000	7.310	5,24
				10.797	7,74
Summe Offene Investmentfonds				10.797	7,74

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bank of America	CNH	USD	13.10.2021	34.834.000	5.334.349	58	0,04
Bank of America	ZAR	USD	13.10.2021	2.488.000	167.899	(3)	-
Barclays	USD	THB	14.10.2021	960.930	31.622.000	26	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	372.427	441.142	(9)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	166.692	197.447	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	104.236	88.687	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	4.115	3.505	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.163	2.708	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.339	1.979	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.025	1.734	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.922	1.657	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.814	1.545	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.127	972	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.027	869	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	265	226	-	-
BNP Paribas	USD	MYR	24.11.2021	989.336	421.200	(14)	(0,01)
Citigroup	RON	USD	13.10.2021	1.233.000	295.660	(7)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	14.10.2021	144.363.000	443.122,9	(165)	(0,12)
Citigroup	USD	CLP	24.11.2021	2.300.970	181.776.000	74	0,05
Citigroup	USD	COP	24.11.2021	231.690	899.575.000	(3)	-
Citigroup	USD	EGP	24.11.2021	698.880	111.860.000	(2)	-
Deutsche Bank	USD	MXN	13.10.2021	3.849.557	78.166.000	51	0,04
Deutsche Bank	ZAR	USD	13.10.2021	1.869.000	124.251	-	-
Goldman Sachs	BRL	USD	24.11.2021	2.487.000	469.733	(17)	(0,01)
Goldman Sachs	CLP	USD	24.11.2021	242.697.000	308.138	(11)	(0,01)

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
GoldmanSachs	USD	PEN	24.11.2021	343.148	1.401.000	5	-
GoldmanSachs	USD	RUB	24.11.2021	158.371	11.678.000	(1)	-
HSBC	USD	BRL	24.11.2021	293.238	1.533.000	14	0,01
HSBC	USD	IDR	24.11.2021	1.585.227	23.060.934.000	(16)	(0,01)
HSBC	USD	RUB	24.11.2021	2.232.096	166.757.000	(37)	(0,02)
MorganStanley	EGP	USD	24.11.2021	22.336.000	1.392.302	7	0,01
MorganStanley	USD	PLN	13.10.2021	1.889.761	7.249.000	65	0,05
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	421.674	6.276.000	5	-
RBS	USD	MXN	13.10.2021	1.775.29	3.580.000	4	-
RoyalBank of Canada	BRL	USD	24.11.2021	8.456.000	1.588.679	(51)	(0,04)
RoyalBank of Canada	USD	ZAR	13.10.2021	3.835.834	55.832.000	131	0,09
StandardChartered	MXN	USD	13.10.2021	11.435.000	568.353	(13)	(0,01)
StandardChartered	RON	USD	13.10.2021	7.943.000	1.900.816	(42)	(0,03)
StateStreet	HUF	USD	13.10.2021	715.973.000	2.362.914	(54)	(0,04)
StateStreet	USD	ZAR	13.10.2021	202.874	2.885.000	11	0,01
UBS	CZK	USD	13.10.2021	70.736.000	3.240.166	(7)	(0,01)
UBS	IDR	USD	24.11.2021	6.632.771.000	462.418	(2)	-
UBS	MXN	USD	13.10.2021	61.120.000	3.030.791	(61)	(0,04)
UBS	USD	CLP	24.11.2021	568.892	438.716.000	32	0,02
UBS	USD	INR	24.11.2021	693.303	52.072.000	(3)	-
UBS	USD	PEN	24.11.2021	2.168.426	8.855.000	30	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(8)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(8)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						137.143	98,30
Sonstiges Nettovermögen						2.371	1,70
Summe Nettovermögen						139.514	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 5,32 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der ICE Bank of America Merrill Lynch Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign TR Index, um 5,26 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NW-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 wurden während des Berichtszeitraums aufgewertet. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der Performance lieferten die Titelauswahl und das Währungsengagement ein neutrales Ergebnis,

während die Allokationseffekte leicht negativ ausfielen. Unter den verschiedenen Regionen wurde die stärkste Wertentwicklung in Lateinamerika erzielt, wo eine Übergewichtung Mexikos und eine Untergewichtung Perus jeweils eine starke Performance lieferten. Das Währungsengagement des Fonds im mexikanischen Peso und im peruanischen Sol wirkte sich ebenfalls positiv auf die Rendite aus. Außerdem wurde die Wertentwicklung durch die Titelauswahl in Brasilien, Korea und Malaysia, eine untergewichtete Position in Malaysia, eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in der Ukraine und ein fehlendes Engagement in Polen verstärkt.

Der Nahe Osten hingegen bildete das Schlusslicht unter den Regionen, was vor allem dem Währungsengagement im katarischen Riyal zuzuschreiben war. Untergewichtete Positionen in China und Indien und eine übergewichtete Position in Singapur erwiesen sich ebenfalls als ungünstig. Gleiches galt für die Barmittelposition des Fonds. Währungsengagements im brasilianischen Real, im kolumbianischen Peso, in der indonesischen Rupiah, in der tschechischen Krone und im südafrikanischen Rand belasteten die Rendite ebenfalls.

Während des Berichtszeitraums kauften wir Titel von Eskom, dem staatlichen Versorgungsunternehmen in Südafrika, und schichteten unsere auf chinesische Yuan lautenden Titel von Frashion auf Hyundai und CIFI Holdings um. Außerdem erwarben wir USD-Titel von Petrobras sowie auf die türkische Lira lautende Titel der Qatar National Bank und trennten uns von USD-Papieren von Braskem.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d.h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	6.776
Bankguthaben		192
Zinsforderungen		148
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	2
Summe Aktiva		7.118
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Summe Passiva		7
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.111

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		7.286
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		362
Realisierte Nettoverluste	(135)	
Nicht realisierte Nettogewinne		133
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		84
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(606)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.111

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	454
Summe Erträge		454
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	74
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	18
Summe Aufwendungen		92
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		362
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(98)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(34)
Realisierte Währungsverluste		(3)
Realisierte Nettoverluste		(135)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		126
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		8
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		133
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		360

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	216.443	215.590	167.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	6.475	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(50.000)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	166.443	222.065	167.000
Nettoinventarwert je Anteil	12,4407	12,9683	12,9361

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,11 %					
Anleihen 88,11 %					
Unternehmensanleihen 66,29 %					
China 3,24 %					
CIFI Group	5,8500	19.08.2023	1.500.000	230	3,24
Kolumbien 6,23 %					
Empresas Publicas de Medellin	8,3750	08.11.2027	900.000.000	224	3,15
Findexer	7,8750	12.08.2024	810.000.000	220	3,08
				444	6,23
Indien 5,84 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	10.000.000	141	1,98
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	20.000.000	274	3,86
				415	5,84
Malaysia 3,40 %					
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.2022	1.000.000	242	3,40
Mexiko 16,45 %					
America Movil	8,4600	18.12.2036	8.200.000	385	5,41
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.2025	5.350.000	248	3,49
Grupo Televisa (EMTN)	7,2500	14.05.2043	6.500.000	235	3,30
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	6.489.400	302	4,25
				1.170	16,45
Niederlande 2,70 %					
VEON	6,3000	18.06.2025	14.700.000	192	2,70
Katar 1,68 %					
QNB Finance	13,2500	30.10.2023	1.200.000	119	1,68

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Russische Föderation 7,27 %					
Alfa Bank	6,7500	30.01.2025	21.400.000	281	3,95
RZD Capital Russian Railways	7,9000	19.10.2024	17.100.000	236	3,32
				517	7,27
Singapur 8,13 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	500.000	380	5,35
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.2025	250.000	198	2,78
				578	8,13
Südafrika 7,67 %					
Eskom (MTN)	7,8500	02.04.2026	4.000.000	259	3,65
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.2023	4.000.000	286	4,02
				545	7,67
Südkorea 3,68 %					
Hyundai Capital Services (EMTN)	3,5500	21.09.2023	1.680.000	262	3,68
Summe Unternehmensanleihen				4.714	66,29
Staatsanleihen 21,82 %					
China 9,15 %					
China Development Bank	4,2000	19.01.2027	2.000.000	328	4,62
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.2024	2.000.000	322	4,53
				650	9,15
Peru 3,49 %					
Fondo MIVIENDA	7,0000	14.02.2024	1.000.000	249	3,49
Singapur 5,27 %					
Housing & Development Board (MTN)	2,3150	18.09.2034	500.000	375	5,27
Südafrika 3,91 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.2023	4.000.000	278	3,91

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				1.552	21,82
Summe Anleihen				6.266	88,11
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6.266	88,11
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,75 %					
Anleihen 1,75 %					
Unternehmensanleihen 1,75 %					
Malaysia 1,75 %					
Malaysia Airports Capital (MTN)	4,6800	1.6.12.2022	510.000	124	1,75
Summe Unternehmensanleihen				124	1,75
Summe Anleihen				124	1,75
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				124	1,75
Offene Investmentfonds 5,43 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 [†]			386	386	5,43
Summe Offene Investmentfonds				386	5,43

Derivate 0,02 %

Devisenterminkontrakte 0,02 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	BRL	USD	24.11.2021	656.000	123.356	(4)	(0,06)
Goldman Sachs	TRY	USD	05.10.2021	967.000	108.657	-	-
Goldman Sachs	USD	TRY	13.10.2021	108.159	967.000	-	-
HSBC	USD	TRY	05.10.2021	106.283	967.000	(2)	(0,03)
Morgan Stanley	USD	ZAR	13.10.2021	232.336	3.508.000	-	-
Morgan Stanley	ZAR	USD	05.10.2021	3.508.000	232.589	-	-
Royal Bank of Canada	USD	ZAR	05.10.2021	241.277	3.508.000	8	0,11

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						2	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						2	0,02
Summe Wertpapieranlagen						6.778	95,31
Sonstiges Nettovermögen						333	4,69
Summe Nettovermögen						7.111	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 42,25 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Global Emerging Markets Small Cap Index, um 43,79 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper; Basis: Rendite zum Handelschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, USD

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

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

Small-Cap-Aktien aus Schwellenländern legten in den zwölf Monaten bis September 2021 stark zu.

Dank des höheren Engagements in zyklischen und inländisch ausgerichteten Titeln, die weiterhin von der weltweiten Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren, entwickelte sich die Anlageklasse deutlich besser als ihr Large-Cap-Werte ausgerichtetes Pendant.

Anleger bejubelten die Erholung der Unternehmensgewinne, die durch einen E-Commerce-Boom, einen mehrjährigen Technologie-Ausrüstungszyklus und die aufgestaute Infrastrukturnachfrage angetrieben wurde. Die Aussicht auf eine Belebung der Exportnachfrage durch ein massives fiskalpolitisches Konjunkturprogramm in den USA hellte die Stimmung zusätzlich auf. Dies überwog die Sorgen über langsame Impfkampagnen innerhalb der Region vor dem Hintergrund der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus. Anleger sahen zudem über Sorgen über Unterbrechungen von Lieferketten aufgrund von Halbleiterknappheit, Engpässen in der Schifffahrt und Energieknappheit hinweg.

Obwohl Indien von einer tödlichen neuerlichen Covid-19-Welle heimgesucht wurde, die in der Folge allerdings wieder abklang, erreichte der indische Aktienmarkt ein Allzeithoch. Die unerwartet wirtschaftsfreundliche Politik Neu-Delhis und eine nachhaltige Erholung der Unternehmensgewinne gaben den Aktienkursen Auftrieb. Auch taiwanische und südkoreanische Unternehmen schnitten angesichts ihrer Dominanz in der Lieferkette der Elektronikbranche gut ab.

Small-Caps aus China büßten die anfänglich erzielten Gewinne jedoch ein, als die Maßnahmen der Regierung in Peking zur Förderung eines „gemeinsamen Wohlstands“ das aufsichtsrechtliche Umfeld für bestimmte Geschäftsmodelle erschwerten.

An der politischen Front wurde mit der Regional Comprehensive Economic Partnership (Regionale umfassende Wirtschaftspartnerschaft) zwischen südostasiatischen Ländern, China, Japan, Südkorea, Australien und Neuseeland der größte Freihandelsblock der Welt gebildet, der fast ein Drittel der Weltwirtschaft umfasst. Unterdessen begannen die Zentralbanken in Brasilien, Mexiko und Russland, ihre Zinssätze zu erhöhen, um den Inflationsdruck in den Griff zu bekommen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, da die Titelauswahl in Brasilien und Indien seine Wertentwicklung belastete. Im Gegenzug verstärkten nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Russland, Hongkong, den Niederlanden und Vietnam die Renditen.

Unsere Positionen in Brasilien entwickelten sich aufgrund zunehmender makroökonomischer Sorgen und steigender Zinsen schwach. Anleger befürchteten insbesondere, dass das E-Commerce-Möbelgeschäft von Mobly im Zuge der Wiedereröffnung der Wirtschaft einer stärkeren Konkurrenz durch den stationären Einzelhandel ausgesetzt sein könnte. In Indien wurde die enttäuschende Performance von Syngene International durch unsere Engagements im Immobilien- und Technologiesektor des Landes abgefedert. Robuste Vorverkäufe von Wohnimmobilien vor dem Hintergrund einer neuerlichen Senkung der Hypothekenzinsen durch Indiens führende Kreditgeber gaben dem Immobilienentwickler Prestige Estates Auftrieb. Auch das Wohnbaufinanzierungsgeschäft von Piramal Enterprise profitierte von dieser Entwicklung. Im Technologiesektor verstärkte Mphasis die Wertentwicklung mit soliden Ergebnissen und erfolgreichen Geschäftsabschlüssen.

Positiv zu vermerken war, dass die russische Destillerie- und Einzelhandelskette Beluga, deren Bekanntheit am Markt aufgrund starker Fundamentaldaten und verbesserter Liquidität zugenommen hat, im Berichtszeitraum den höchsten Performancebeitrag leistete. Zuletzt stieg der Aktienkurs, nachdem ein Übernahmeangebot für einen vergleichbaren Konkurrenten unterbreitet worden war. Dies wirkte sich positiv auf die Bewertung von Beluga aus. In Hongkong profitierte der von uns gehaltene Anbieter von Seetransportleistungen Pacific Basin Shipping von einem dauerhaften Anstieg der Frachtraten aufgrund von Versorgungsengpässen. In den Niederlanden profitierte ASM International, ein führender Hersteller von Silizium-Wafer-Anlagen, von der starken weltweiten Nachfrage nach fortschrittlichen Halbleiteranlagen. In Vietnam erzielte der IT-Mischkonzern FPT Corp. erfreuliche Ergebnisse, obwohl eine Beschleunigung der Covid-19-Fallzahlen die kurzfristigen Wirtschaftsaussichten des Landes eintrübte.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir neue Positionen bei Andes

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Technology, Alchip, Samsung Engineering, Aptus Value Housing Finance, Regional, KWG, KMC, Yantai Pet Foods und Tongcheng-Elong ein.

Der taiwanische Computerchip-Hersteller Andes Technology gehört zu den drei weltweit führenden Unternehmen für RISC-V. Dabei handelt es sich um eine Open-Source-Befehlssatzarchitektur (ISA), die definiert, wie Software mit einem Prozessor „kommuniziert“. Wir beobachten, dass RISC-V der proprietären x86-ISA, die große Anbieter wie Intel und AMD verwenden, Marktanteile abnimmt. RISC-V ist einfacher zu handhaben und hat bessere Leistungs- und Flächeneigenschaften für die Entwicklung von Prozessoren mit kompatibler Software.

Alchip ist eines der weltweit führenden Unternehmen für die Entwicklung integrierter Schaltungen (ICs). Das Unternehmen ist auf künstliche Intelligenz und Hochleistungscomputer (AI/HPC) sowie auf die Entwicklung fortschrittlicher anwendungsspezifischer integrierter Schaltkreise (ASICs) spezialisiert. Unserer Einschätzung nach ist Alchip gut aufgestellt, um von der beschleunigten Nutzung dieser Prozesse durch chinesische und US-amerikanische Start-ups sowie durch Technologiesystemanbieter auf der ganzen Welt zu profitieren.

Samsung Engineering ist das größte Unternehmen für Engineering, Beschaffung und Bau im Bereich Offshore-Petrochemie in Südkorea. Das Unternehmen unterhält enge Kontakte zum Samsung-Konzern, was sich in einem soliden Auftragsbestand in Bereichen wie erneuerbare Energien, Technologie und biologische Anlagen niederschlägt.

Aptus Value Housing Finance ist ein Anbieter von Finanzierungslösungen für erschwinglichen Wohnraum, der in Südindien gut etabliert ist. Die Branche bietet erhebliche Wachstumschancen, und Aptus ist der Konkurrenz in Bezug auf die Qualität seiner Objekte, die Darlehensrenditen und die Renditekennzahlen überlegen. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über ein konservatives Management, das seine Bilanz im Laufe seiner Geschichte stabil gehalten hat.

Regional ist ein auf kleine und mittlere Unternehmen in Nordmexiko ausgerichteter Kreditgeber. Die Bank ist gut aufgestellt, um den Aufschwung der Wirtschaftstätigkeit und der Kreditnachfrage zu nutzen und von der Belebung der US-Wirtschaft zu profitieren. Die kürzlich eingeführte digitale Bank HeyBanco stellt einen weiteren Wachstumsfaktor dar, da das Kreditinstitut das Privatkundensegment nun direkter ansprechen kann.

KWG ist ein Immobilienentwickler mit Sitz in Guangzhou, dem Herzen eines der wichtigsten Wirtschaftsklusters Chinas. Das Unternehmen kann auf eine langjährige Erfolgsgeschichte in der Immobilienentwicklung zurückblicken und ist außerdem im rentablen Segment der Immobilienverwaltung tätig. Sein Grundbesitz in erstklassigen Städten und wichtigen wirtschaftlichen Ballungsgebieten bietet weitere Sicherheit für zukünftige Erträge.

KMC ist ein Hersteller von Fahrradketten, Zubehör und Ersatzteilen. Das Unternehmen steht im Mittelpunkt der langfristigen Wachstumsstory des Elektrofahrrads, die durch umweltfreundliche Initiativen von Regierungen und

gesundheitsbewussten Verbrauchern vorangetrieben wird. Der adressierbare Markt wird ebenfalls größer, da die zunehmende Verbreitung von E-Bikes die Fahrhäufigkeit erhöht und den Markt erweitert.

Yantai Pet Foods ist ein alteingesessener chinesischer Hersteller von Heimtierernährung, der sich inzwischen auf die Entwicklung seiner Eigenmarke in einer schnell wachsenden, aber dennoch fragmentierten Heimtierbranche konzentriert. Zu den wichtigsten Triebkräften der Branche zählen die zunehmende Anzahl von Haustieren und die Nachfrage nach hochwertigen Produkten.

Tongcheng-Elong ist ein führendes Online-Reisebüro in China.

Zur Finanzierung dieser besseren Gelegenheiten trennten wir uns von Maple Leaf Cement, Yanlord Land, 51Job, Kingdee International, Ujivan Financial Services, Ujivan Small Finance Bank, Habib Bank, Cleopatra Hospital, Techcombank, Aenza und ASA.

Ausblick

Wir schätzen den längerfristigen Ausblick für kleinere Unternehmen aus Schwellenländern weiterhin vorsichtig optimistisch ein. Trotz der aufsichtsrechtlichen Agenda Chinas in Bezug auf soziale Gleichheit, Datensicherheit und ökologische Nachhaltigkeit sind wir der Meinung, dass Peking weiterhin innovationsfreundlich ist und suchen daher selektiv nach Anlagechancen. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Erholung der Weltwirtschaft durch immer schneller steigende Impfquoten gestützt wird, da diese eine Lockerung von Mobilitätsbeschränkungen ermöglichen. Dies sollte den durch steigende Rohstoffpreise und kurzfristige Engpässe in den Lieferketten verursachten Inflationsdruck ausgleichen.

Die Rotation von Wachstumswerten hin zu zyklischeren und eher substanzorientierten Titeln hat ein wenig abgenommen, und wir gehen davon aus, dass sich Schwellenmarktanleger auf die Erholung der globalen Ausgaben für Infrastruktur und saubere Energie konzentrieren werden, wobei sie Substanzwerte und Titel, die von einer steigenden Inflation profitieren, im Auge behalten dürften.

Die Anlageklasse ist aufgrund der Vielfalt hochwertiger Unternehmen und der strukturellen Wachstumstreiber, zu denen unter anderem eine robuste demografische Entwicklung und eine wachsende Mittelschicht zählen, weiterhin attraktiv. Kleinere Unternehmen bieten zudem ein breiteres Spektrum an Geschäftsmodellen mit höherem Engagement in globalen und inländischen Erholungsthemen und stellen damit eine gute Alternative zu den Gewinnern der Pandemie dar, die von der vermehrten Arbeit im Home Office und von Internet-Plattformen profitiert hatten. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Bottom-up-Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen den Anteilshabern auf lange Sicht nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	336.379
Bankguthaben		11.554
Zins- und Dividendenforderungen		625
Forderungen aus Zeichnungen		168
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.540
Summe Aktiva		350.266
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.232
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		441
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		384
Sonstige Verbindlichkeiten		2.890
Summe Passiva		5.947
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		344.319

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		269.365
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		583
Realisierte Nettogewinne		2.884
Nicht realisierte Nettogewinne		103.974
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		47.229
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(79.718)
Nettoertragsausgleich	10	2
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		344.319

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	5.396
Erträge aus Wertpapierleihe	16	156
Summe Erträge		5.552
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	4.160
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	799
Sonstige Betriebskosten		6
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		4.969
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		583
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.071
Realisierte Währungsverluste		(187)
Realisierte Nettogewinne		2.884
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		103.979
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		103.974
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		107.441

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	844.715	4.930.239	6.229.458	4.437.857	700
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.058	1.223.031	443.781	206.939	95.910
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(138.681)	(2.112.039)	(443.729)	(632.348)	(95.000)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	721.092	4.041.231	6.229.510	4.012.448	1.610
Nettoinventarwert je Anteil	19,4044	26,2373	14,3220	29,4774	17,4026

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	108.265	430.132	97.499
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	146.113	7.907	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(69.055)	(96.552)	(38.099)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	185.323	341.487	59.400
Nettoinventarwert je Anteil	18,4227	15,4828	33,7134

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,69%			
Aktien 97,69 %			
Brasilien 5,00 %			
Afya	196.400	3.882	1,13
Mobly	924.153	1.161	0,34
Multiplan Empreendimento os Imobiliarios	1.108.100	3.869	1,12
Sequoia Logística e Transportes	960.166	2.730	0,79
TOTVS	840.794	5.568	1,62
		17.210	5,00
Chile 0,86%			
Parque Arauco	2.911.052	2.968	0,86
China 10,86 %			
Centre Testing International	934.192	3.668	1,07
Chacha Food	560.918	4.040	1,17
Cifi Ever Sunshine Services	3.646.000	7.274	2,11
Joinn Laboratories China	263.480	3.564	1,04
Tongcheng-Elong Holdings	1.742.000	4.205	1,22
Venustech	485.236	2.076	0,60
Xiabuxiabu Catering Management	3.093.500	3.044	0,88
Yantai China Pet Foods	651.187	3.227	0,94
Zhongsheng	782.000	6.301	1,83
		37.399	10,86
Kolumbien 1,47%			
GeoPark	397.711	5.077	1,47
Hongkong 4,45 %			
Far East Horizon	3.067.000	3.109	0,91
Pacific Basin Shipping	26.267.500	12.198	3,54
		15.307	4,45

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 19,50 %			
AffleIndia	80180	5.770	1,68
Aptus Value Housing Finance	1172000	4.980	1,45
Container	596831	5.661	1,64
Fortis Healthcare	1852618	6.573	1,91
Kansai Nerolac Paints	211477	1.804	0,52
Mahanagar Gas	273991	3.983	1,16
Mphasis	309520	12.973	3,77
Piramal Enterprises	319055	11.165	3,24
Prestige Estates Projects	1249000	8.232	2,39
Syngene International	740651	6.001	1,74
		67.142	19,50
Indonesien 2,00 %			
Ace Hardware Indonesia	45272900	4.009	1,16
Bank OCBC NISP	59825286	2.874	0,84
		6.883	2,00
Malaysia 1,51 %			
GHL	11577050	5.185	1,51
Mexiko 2,75 %			
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)**	127234	5.953	1,73
Regional	610127	3.520	1,02
		9.473	2,75
Niederlande 4,01 %			
ASM International (stimmrechtslos)	35192	13.804	4,01
Nigeria 0,65 %			
Guaranty Trust	33272642	2.256	0,65
Polen 1,78 %			
Dino Polska	73189	6.120	1,78

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Russische Föderation 5,62 %			
Beluga	304.999	13.738	3,99
Headhunter	114.700	5.612	1,63
		19.350	5,62
Singapur 1,28 %			
Nanofilm Technologies ^{oo}	1.431.800	4.403	1,28
Südkorea 11,32 %			
Chunbo	27.600	6.141	1,78
DouzoneBizon	62.013	5.031	1,46
Hansol Chemical	39.299	11.509	3,34
Koh Young Technology	275.165	4.526	1,32
LEENO Industrial	39.380	5.862	1,70
Samsung Engineering	76.303	1.648	0,48
Wonik PS	126.300	4.275	1,24
		38.992	11,32
Taiwan 15,92 %			
Acct on Technology	334.000	3.153	0,92
Alchip Technologies	120.000	3.997	1,16
Andes Technology	109.000	1.555	0,45
Aspeed Technology	48.000	4.001	1,16
Chroma ATE	1.301.000	8.195	2,38
GlobalWafers	185.000	5.286	1,54
KMC (KueiMeng) International	443.000	3.256	0,94
Makalot Industrial	923.096	8.159	2,37
Poya International	377.299	6.416	1,86
Sinbon Electronics	581.000	4.885	1,42
Sport on International	371.700	2.929	0,85
Taiwan Union Technology	775.000	2.997	0,87
		54.829	15,92
Thailand 0,99 %			
Tisco Financial (Alien)	1.248.200	3.394	0,99

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 1,47 %			
Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret	1.083.792	5.065	1,47
Vereinigte Arabische Emirate 1,39 %			
Network International	979.272	4.796	1,39
Vietnam 4,86 %			
FPT	2.695.415	11.020	3,20
Mobile World Investment	1.016.640	5.706	1,66
		16.726	4,86
Summe Aktien		336.379	97,69
Summe zur ofiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		336.379	97,69
Summe Wertpapieranlagen		336.379	97,69
Sonstiges Nettovermögen		7.940	2,31
Summe Nettovermögen		344.319	100,00

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

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund um 22,05 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCIEmerging Markets Index, um 18,58 % zu.

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.

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

Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

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

Aktien aus globalen Schwellenländern tendierten in den zwölf Monaten bis September 2021 aufwärts.

Die Aktienkurse stiegen zunächst stark an, da Impfkampagnen, die eine weltweite Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichten, für Optimismus sorgten. Die Unternehmensgewinne wurden durch einen E-Commerce-Boom, einen mehrjährigen Technologie-Aufrüstungszyklus und die aufgestaute Infrastrukturnachfrage angekurbelt. Die zunehmende Verabschiedung von Klimaschutzziele durch die Regierungen hat auch das Interesse an Themen im Bereich der sauberen Energie gesteigert. Anleger sahen über Sorgen über Unterbrechungen von Lieferketten aufgrund von Halbleiterknappheit, Engpässen in der Schifffahrt und Energieknappheit hinweg. Die Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus begrenzte jedoch die Kursgewinne an den Aktienmärkten einiger Schwellenländer, deren Impfkampagnen relativ langsam ange laufen waren.

Alle großen Schwellenländer verbuchten ordentliche Gewinne. Die einzige Ausnahme bildete China, wo die Maßnahmen der Regierung in Peking zur Förderung des „gemeinsamen Wohlstands“ das aufsichtsrechtliche Umfeld für bestimmte Geschäftsmodelle erschwerten. Chinesische Aktien mussten Kursverluste hinnehmen, da die Führung des Landes Fragen der nachhaltigen Entwicklung in den Vordergrund rückte. Diese reichten von übermäßiger Verschuldung im Immobiliensektor über hohe Lebenshaltungskosten, Bildung, Glücksspiel, Sozialleistungen für Arbeitnehmer, Kartellrecht und Datenschutzpraktiken von Technologiekonzernen bis hin zum Klimawandel.

Obwohl Indien von einer tödlichen neuerlichen Covid-19-Infektionswelle heimgesucht wurde, die in der Folge allerdings wieder abklang, erreichte der indische Aktienmarkt ein Allzeithoch. Die unerwartet wirtschaftsfreundliche Politik Neu-Delhis und eine nachhaltige Erholung der Unternehmensgewinne gaben der Stimmung Auftrieb. Auch taiwanische und südkoreanische Unternehmen schnitten angesichts ihrer Dominanz in der Lieferkette der Elektronikbranche gut ab.

In Lateinamerika und Russland freuten sich die Anleger über den Rohstoffboom und hofften, dass die massiven Konjunkturmaßnahmen in den USA die Exporte der Region weiter ankurbeln würden. An der politischen Front begannen die Zentralbanken in Brasilien, Mexiko und Russland, ihre Zinssätze zu erhöhen, um den Inflationsdruck in den Griff zu bekommen.

Portfolio-Überblick

Technologie-, Einzelhandels- und Finanzwerte verstärkten die Rendite, Positionen in den Sektoren Transport und Grundstoffe hingegen enttäuschten. Unsere Engagements in China leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung, und auch die Positionen in den Niederlanden und Südkorea verstärkten die gute Performance. Die Titelauswahl in Südafrika und die Untergewichtung Taiwans hingegen belasteten die Rendite.

Angesichts des weltweiten Mangels an Chips profitierten unsere Halbleiterunternehmen wie Samsung Electronics, ASML und Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. von der Nachfrage nach Foundry-Aktivitäten.

In China verstärkte unsere Position im Solarenergieunternehmen Longi Green Energy die Rendite, da das Unternehmen von den nationalen Zielen im Hinblick auf saubere Energien profitierte. An anderer Stelle verzeichnete Wuxi Biologics, ein schnell wachsender Anbieter externer Dienste für die Medikamentenentwicklung, dank attraktiver Vertragsabschlüsse Kursgewinne.

Unsere Beteiligung an New Oriental Education hingegen belastete die Rendite im Zuge der politischen Straffung. Die Regulierung des Bildungssektors beeinträchtigte die Anlageargumente für New Oriental so sehr, dass wir die Aktie im Anschluss an die Ankündigung der Reformen verkauften. Auch die Beteiligung an China Resources Land erwies sich als kostspielig, da die Stimmung gegenüber dem Immobilienunternehmen durch die Besorgnis über die von der Regierung in Peking verhängten Finanzierungsbeschränkungen eingetrübt wurde.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir neue Positionen bei Vitasoy, Kakao Corp, Aegis Logistics, Contemporary Amperex und GDS ein. Im Gegenzug trennten wir uns von New Oriental Education, Delivery Hero und Grupo Aeroportuario. Außerdem trennten wir uns von Naspers, nachdem im Zuge der jüngsten Kapitalmaßnahme der Großteil unserer Beteiligung in Prosus-Aktien umgetauscht worden war. Wir sind der Meinung, dass Prosus eine attraktivere Bewertungsmöglichkeit bietet, um Zugang zum Portfolio der Technologieunternehmen des Konzerns, einschließlich Tencent, zu erhalten.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Ausblick

Trotz der aufsichtsrechtlichen Agenda Chinas in Bezug auf soziale Gleichheit, Datensicherheit und ökologische Nachhaltigkeit sind wir der Meinung, dass Peking weiterhin innovationsfreundlich ist und dass langfristig ein stärkerer Fokus auf soziale Gleichheit die Wirtschaft auf eine nachhaltigere Basis stellen sollte. Ähnlich verhält es sich mit der Umstellung des Wachstumsmodells des Landes, die darauf abzielt, die Abhängigkeit vom Immobiliensektor zu verringern. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Erholung der Weltwirtschaft durch immer schneller steigende Impfquoten gestützt wird, da diese eine Lockerung von Mobilitätsbeschränkungen ermöglichen. Dies dürfte den von steigenden Energiepreisen und kurzfristigen Unterbrechungen der Lieferketten verursachten Inflationsdruck in Teilen der Schwellenländer abmildern. Angesichts der Tatsache, dass die Zentralbanken in den Schwellenländern gut gewappnet sind und sich die Außenbilanzen überwiegend in guter Verfassung befinden, halten wir die mit einer Drosselung der Wertpapierkäufe der Fed verbundenen Risiken für weite Teile der Anlageklasse für überschaubar.

Die Bewertungen in den Schwellenländern erscheinen inzwischen günstiger, und angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf attraktiv bewertete Unternehmen mit Preismacht und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Renditen langfristig stützen. Die Anlageklasse ist aufgrund der Vielfalt hochwertiger Unternehmen, die durch strukturelle Wachstumstreiber wie eine robuste demografische Entwicklung, eine wachsende Mittelschicht und relativ niedrige Bewertungen gestützt werden, weiterhin attraktiv. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Bottom-up-Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen den Anteilshabern auf lange Sicht nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	179.760
Bankguthaben		1.961
Zins- und Dividendenforderungen		264
Forderungen aus Zeichnungen		10
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		181.997
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		12
Sonstige Verbindlichkeiten		737
Summe Passiva		806
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		181.191

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		130.392
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.235
Realisierte Nettogewinne		14.531
Nicht realisierte Nettogewinne		13.345
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		21.447
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(809)
Nettoertragsausgleich	10	50
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		181.191

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	2.850
Erträge aus Wertpapierleihe	16	21
Summe Erträge		2.871
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	231
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	403
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		636
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.235
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14.677
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1
Realisierte Währungsverluste		(147)
Realisierte Nettogewinne		14.531
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		13.336
Nicht realisierte Währungsgewinne		9
Nicht realisierte Nettogewinne		13.345
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		30.111

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD	G Acc EUR	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	500	13.103	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	500	498	43.125	429.685
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(72)	(6.971)	(44.229)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	500	926	49.257	385.956
Nettoinventarwert je Anteil	9,9955	9,7348	13,1971	13,4401	12,8358

	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	1.379.596	9.990.319
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	21.091	927.403
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(930)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	1.399.757	10.917.722
Nettoinventarwert je Anteil	9,7742	13,6578	14,2461

^A Die Anteilsklasse wurde am 24. März 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt- wert USD Tsd.	Gesamt- 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 %			
Argentinien 1,29 %			
MercadoLibre	1.387	2.329	1,29
Brasilien 4,85 %			
Banco Bradesco (ADR)	633.229	2.422	1,34
Multiplan Empreendimento Imobiliarios	478.685	1.671	0,92
Notre Dame Intermedica	64.970	888	0,49
Rumo	616.591	1.901	1,05
WEG	262.470	1.907	1,05
		8.789	4,85
Chile 0,59 %			
Banco Santander Chile (ADR)	53.800	1.063	0,59
China 29,74 %			
Alibaba	382.900	6.997	3,86
Centre Testing International	422.884	1.661	0,92
China Conch Venture	686.500	3.173	1,75
China Merchants Bank H'	426.000	3.394	1,87
China Vanke	704.400	1.925	1,06
Contemporary Amperex Technology	16.800	1.368	0,76
GDS Holdings (HKD)	195.800	1.393	0,77
GDS Holdings (USD)	10.640	602	0,33
Gldon	182.553	1.885	1,04
Hangzhou Tigermed Consulting	57.700	1.229	0,68
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	29.900	806	0,44
LONGi	334.289	4.272	2,36
Meituan Dianping	59.700	1.890	1,04
Midea	219.598	2.368	1,31
Ping An Insurance	132.000	903	0,50
Sungrow Power Supply	136.200	3.131	1,73
Tencent	154.378	9.152	5,05

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Wuxi Biologics Cayman	244.500	3.972	2,19
Xinjiang Goldwind	865.000	1.821	1,01
Zhongsheng	240.500	1.938	1,07
		53.880	29,74
Hongkong 3,71 %			
AIA	254.200	2.936	1,62
HongKong Exchanges & Clearing	47.828	2.947	1,62
Vitasoy International*	334.000	849	0,47
		6.732	3,71
Indien 12,56 %			
Aegis Logistics	399.000	1.228	0,68
Asian Paints	48.465	2.120	1,17
Hindustan Unilever	64.891	2.355	1,30
Housing Development Finance	139.237	5.152	2,84
Kotak Mahindra Bank	97.387	2.624	1,45
Power Grid Corporation of India	1.202.666	3.068	1,69
Syngene International	205.000	1.661	0,91
Tata Consultancy Services	89.617	4.560	2,52
		22.768	12,56
Indonesien 1,81 %			
Ace Hardware Indonesia	13.625.600	1.207	0,67
Bank Central Asia	851.600	2.066	1,14
		3.273	1,81
Kasachstan 1,38 %			
Kaspi	23.537	2.493	1,38
Mexiko 4,03 %			
Arca Continental	504.612	3.093	1,71
Grupo Financiero Banorte	652.140	4.206	2,32
		7.299	4,03
Niederlande 1,38 %			
ASML	3.323	2.494	1,38

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Philippinen 1,09 %			
Ayala Land	3018900	1.977	1,09
Polen 1,50 %			
Allegro.eu	89.526	1.304	0,72
InPost	84.933	1.406	0,78
		2.710	1,50
Russische Föderation 5,13 %			
GK Segezha	18232298	2.198	1,21
Moscow Exchange MICEX-RTS	797.330	1.905	1,05
Sberbank	798.852	3.734	2,06
X5 Retail (GDR)	45.344	1.473	0,81
		9.310	5,13
Südafrika 1,31 %			
Prosus	29.757	2.378	1,31
Südkorea 12,87 %			
Kakao	13.300	1.328	0,73
LG Chem	6.202	4.067	2,25
Samsung Electronics (PREF)	259.564	15.247	8,41
Samsung SDI	4.429	2.688	1,48
		23.330	12,87
Taiwan 13,43 %			
Chroma ATE	331.000	2.085	1,15
HonHai Precision Industry	698.000	2.637	1,46
Sea	7.578	2.415	1,33
TSMC	825.000	17.190	9,49
		24.327	13,43
Türkei 1,13 %			
Logo Yazılım Sanayi ve Ticaret	439.312	2.053	1,13

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Vereinigtes Königreich 1,41%			
Mondi	83512	2055	1,13
Renew Energy Global	48866	500	0,28
		2.555	1,41
Summe Aktien		179.760	99,21
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		179.760	99,21
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Türkei - null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-

Derivate null
Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5086	(6024)	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5068	(6004)	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	105	(123)	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	104	(123)	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	149	(127)	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	149	(127)	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	144	(123)	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	143	(121)	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/Gesamt Netto- (Verluste) vermögen	
						USD Tsd.	%
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						179.760	99,21
Sonstiges Nettovermögen						1.431	0,79
Summe Nettovermögen						181.191	100,00

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 3. Oktober 2019 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 9. Dezember 2020.

Performance

Im Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2020 bis zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund um 14,39 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 2,02 % zu.

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.

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

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

Aktien aus Schwellenländern weltweit notierten zum Ende des neunmonatigen Berichtszeitraums von der Auflegung des Fonds bis September 2021 unverändert.

Die Aktienkurse stiegen zunächst stark an, da Impfkampagnen, die eine weltweite Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichten, für Optimismus sorgten. Die Unternehmensgewinne wurden durch einen E-Commerce-Boom, einen mehrjährigen Technologie-Aufrüstungszyklus und die aufgestaute Infrastrukturnachfrage angekurbelt. Die zunehmende Verabschiedung von Klimaschutzzielen durch die Regierungen hat auch das Interesse an Themen im Bereich der sauberen Energie gesteigert. Anleger sahen über Sorgen über Unterbrechungen von Lieferketten aufgrund von Halbleiterknappheit, Engpässen in der Schifffahrt und Energieknappheit hinweg. Die Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus begrenzte jedoch die Kursgewinne an den Aktienmärkten einiger Schwellenländer, deren Impfkampagnen relativ langsam angelaufen waren.

Darüber hinaus wurde die Anlageklasse durch Sorgen über eine Abkühlung des Benchmark-Schwergewichts China belastet, wo die Maßnahmen der Regierung in Peking zur Förderung eines „gemeinsamen Wohlstands“ das aufsichtsrechtliche Umfeld für bestimmte Geschäftsmodelle erschwerten. Chinesische Aktien mussten Kursverluste hinnehmen, da die Führung des Landes Fragen der nachhaltigen Entwicklung in den Vordergrund rückte. Diese reichten von übermäßiger Verschuldung im Immobiliensektor über hohe Lebenshaltungskosten, Bildung, Glücksspiel, Sozialleistungen für Arbeitnehmer, Kartellrecht und Datenschutzpraktiken von Technologiekonzernen bis hin zum Klimawandel.

Einen Lichtblick lieferte Indien. Obwohl das Land von einer tödlichen neuerlichen Covid-19-Infektionswelle heimgesucht wurde, die in der Folge wieder abklang, kletterte der Markt des Landes auf ein Allzeithoch. Die unerwartet wirtschaftsfreundliche Politik Neu-Delhis und eine nachhaltige Erholung der Unternehmensgewinne gaben der Stimmung Auftrieb. Auch taiwanische Unternehmen schnitten angesichts ihrer Dominanz in der Lieferkette der Elektronikbranche gut ab.

In Lateinamerika und Russland freuten sich die Anleger über den Rohstoffboom und hofften, dass die massiven Konjunkturmaßnahmen in den USA die Exporte der Region weiter ankurbeln würden. In Russland wurde die Stimmung durch die steigenden Öl- und Gaspreise aufgeheitelt, da der Energiesektor einen großen Teil der Wirtschaft des Landes ausmacht. Brasilien hingegen, der größte Markt Lateinamerikas, tendierte abwärts und beendete den Berichtszeitraum aufgrund von Sorgen über die angespannte Haushaltslage und zunehmende politische Unsicherheiten im Minus. An der politischen Front begannen die Zentralbanken in Brasilien, Mexiko und Russland, ihre Zinssätze zu erhöhen, um den Inflationsdruck in den Griff zu bekommen.

Portfolio-Überblick

Die Performance war in erster Linie unseren Positionen in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter und Industrie zu verdanken. Der Finanzsektor, und zwar insbesondere unser Engagement in Versicherungswerten, enttäuschte jedoch. Unsere Engagements in China leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung, gefolgt von Südkorea und Russland. Auch die Positionen des Fonds innerhalb der Wertschöpfungskette für Halbleiter trugen zur guten Performance bei. Die Position in Indien hingegen bremste die Gewinne.

In China verstärkten unsere Beteiligungen an den Solarenergiefirmen Longi Green Energy und Sungrow Power Supply sowie an Contemporary Amperex, einem Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, die Rendite, da sie von den nationalen Zielen im Hinblick auf saubere Energien profitieren. An anderer Stelle verzeichnete Wuxi Biologics, ein schnell wachsender Anbieter externer Dienste für die Medikamentenentwicklung, dank attraktiver Vertragsabschlüsse Kursgewinne. Die Tatsache, dass wir Alibaba und Tencent gemieden hatten,

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

erwies sich als umsichtig, da die Benchmark-Schwergewichte von den Aufsichtsbehörden im Zuge der Straffung ihrer Vorschriften ins Visier genommen wurden.

ASML, ein Anbieter von Extrem-Ultraviolett-Lithographie-Werkzeugen (EUV) und ein führender Akteur innerhalb der Halbleiter-Wertschöpfungskette, profitierte von der anhaltenden Nachfrage. In Russland bescherte das Personalvermittlungsunternehmen Headhunter dem Fonds gute Ergebnisse. Unterdessen verstärkte Sberbank die Wertentwicklung des Fonds, da die Bank von der wirtschaftlichen Erholung des Landes und der Ausweitung des Kreditwachstums in einem Umfeld steigender Zinssätze profitierte. Die Tatsache, dass der Fonds Gazprom gemieden hatte, erwies sich hingegen als ungünstig, da der Energiegigant vom Boom im Öl- und Gassektor profitierte.

In Indien wurde die Rendite dadurch gebremst, dass wir Reliance gemieden hatten, da Anleger positiv auf die Strategie des Energie- und Telekommunikationskonzerns im Bereich der erneuerbaren Energien reagierten. Eine erfreuliche Entwicklung des Schienenfrachtspediteurs Container Corp glied die Schwäche teilweise aus.

Neben den im Halbjahresbericht erwähnten wesentlichen Portfolioaktivitäten richteten wir neue Positionen bei Vitasoy, Bukalapak.com, Aptus Value Housing Finance und Renew Energy Global ein. Im Gegenzug trennten wir uns von Godrej Agrovet.

Ausblick

Trotz der aufsichtsrechtlichen Agenda Chinas in Bezug auf soziale Gleichheit, Datensicherheit und ökologische Nachhaltigkeit sind wir der Meinung, dass Peking weiterhin innovationsfreundlich ist und dass langfristig ein stärkerer Fokus auf soziale Gleichheit die Wirtschaft auf eine nachhaltigere Basis stellen sollte. Ähnlich verhält es sich mit der Umstellung des Wachstumsmodells des Landes, die darauf abzielt, die Abhängigkeit vom Immobiliensektor zu verringern. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Erholung der Weltwirtschaft durch immer schneller steigende Impfquoten gestützt wird, da diese eine Lockerung von Mobilitätsbeschränkungen ermöglichen. Dies dürfte den von steigenden Energiepreisen und kurzfristigen Unterbrechungen der Lieferketten verursachten Inflationsdruck in Teilen der Schwellenländer abmildern. Angesichts der Tatsache, dass die Zentralbanken in den Schwellenländern gut gewappnet sind und sich die Außenbilanzen überwiegend in guter Verfassung befinden, halten wir die mit einer Drosselung der Wertpapierkäufe der Fed verbundenen Risiken für weite Teile der Anlageklasse für überschaubar.

Die Bewertungen in den Schwellenländern erscheinen inzwischen günstiger, und angesichts unserer Ausrichtung auf die Titelauswahl konzentrieren wir uns weiterhin auf attraktiv bewertete Unternehmen mit Preismacht und nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Renditen langfristig stützen. Die Anlageklasse ist aufgrund der Vielfalt hochwertiger Unternehmen, die durch strukturelle Wachstumstreiber wie eine robuste demografische

Entwicklung, eine wachsende Mittelschicht und relativ niedrige Bewertungen gestützt werden, weiterhin attraktiv. Wir werden weiterhin an unserem disziplinierten Bottom-up-Ansatz festhalten und gehen davon aus, dass unsere Positionen den Anteilseignern auf lange Sicht nachhaltige Renditen liefern werden.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	29.386
Bankguthaben		425
Zins- und Dividendenforderungen		25
Forderungen aus Zeichnungen		162
Summe Aktiva		29.998
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		16
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		76
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	1
Sonstige Verbindlichkeiten		31
Summe Passiva		124
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.874

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Nettogewinne		18
Nicht realisierte Nettogewinne		798
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.082
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.217)
Nettoertragsausgleich	10	44
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.874

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	250
Summe Erträge		250
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	68
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	33
Summe Aufwendungen		101
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		38
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3)
Realisierte Währungsverluste		(17)
Realisierte Nettogewinne		18
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		797
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		798
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		965

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Anteils transaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 9. Dezember 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc Hedged SGD ^D	A Acc USD ^A	I Acc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.492	500	2.187	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.492	500	2.187	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	11,9670	11,3395	19,4665	11,4490	12,0224

	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD ^D	K Acc EUR ^B	K Acc GBP ^A	K Acc Hedged SGD ^D
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	9.000	10.963	1.238.009	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(125)	(61.404)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	9.000	10.838	1.176.605	500
Nettoinventarwert je Anteil	11,3932	11,5059	10,5278	11,5184	19,5122

	K Acc USD ^A	X Acc EUR ^A	X Acc GBP ^C	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	542.659	500	388.933	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.202)	-	(12.463)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	533.457	500	376.470	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	11,5391	12,0193	10,0026	11,4999	11,5742

^A Die Anteilsklasse wurde am 9. Dezember 2020 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 27. Januar 2021 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 21. Januar 2021 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,36%			
Aktien 98,36 %			
Argentinien 1,78 %			
MercadoLibre	316	531	1,78
Brasilien 6,11 %			
Banco Bradesco	94247	309	1,03
Notre Dame Intermedica	19157	262	0,88
Omega Geracao	43990	259	0,87
Raia Drogasil	64406	276	0,92
Rumo	119310	367	1,23
WEG	48430	352	1,18
		1.825	6,11
China 24,00 %			
Centre Testing International	74600	293	0,98
China Conch Venture	218500	1010	3,38
Contemporary Amperex Technology	6600	538	1,80
GDS Holdings (HKD)	55700	397	1,33
GDS Holdings (USD)	2286	129	0,43
Glodon	26700	276	0,92
Hangzhou Tigermed Consulting	23600	503	1,68
LONGi	69838	892	2,99
Ping An Good Doctor	22100	143	0,48
Ping An Insurance	21500	147	0,49
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	8810	526	1,76
Sungrow Power Supply	23100	531	1,78
Wuxi Biologics Cayman	60500	983	3,29
Xinjiang Goldwind	184000	387	1,30
Zai Lab	3850	414	1,39
		7.169	24,00
Hongkong 4,40 %			
AIA	89600	1035	3,46

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Kingdee International Software	46.000	154	0,52
Vitasoy International	50.000	127	0,42
		1.316	4,40
Ungarn 1,79 %			
Gedeon Richter	19.569	535	1,79
Indien 9,51 %			
Aptus Value Housing Finance	64.506	274	0,92
Azure Power Global	11.081	244	0,82
Container	51.140	485	1,62
Housing Development Finance	15.418	571	1,91
ICICI Bank	47.000	444	1,49
Power Grid Corporation of India	207.324	529	1,77
Syngene International	36.194	293	0,98
		2.840	9,51
Indonesien 2,71 %			
Bank Rakyat	1.898.075	511	1,71
Bukalapak	2.377.000	143	0,48
Medkaloka Hermina	1.917.000	156	0,52
		810	2,71
Kenia 1,81 %			
Safaricom	1.400.386	540	1,81
Mexiko 3,19 %			
Genera	516.280	301	1,00
Grupo Financiero Banorte	101.295	653	2,19
		954	3,19
Niederlande 1,83 %			
ASML	728	546	1,83
Philippinen 1,41 %			
Ayala Land	641.500	420	1,41

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	vermögen %
Polen 4,09 %			
Allegro.eu	26.417	385	1,29
Dino Polska	6.018	503	1,68
InPost	20.243	335	1,12
		1.223	4,09
Russische Föderation 6,27 %			
GK Segezha	3.338.741	402	1,35
Headhunter	10.805	529	1,77
Sberbank	201.291	941	3,15
		1.872	6,27
Singapur 1,52 %			
Ascendas India Trust	431.400	453	1,52
Südafrika 2,07 %			
CapitecBank	5.113	619	2,07
Südkorea 7,74 %			
Chunbo	1.612	359	1,20
DouzoneBizon	5.583	453	1,52
LG Chem	1.405	921	3,08
SamsungSDI	955	580	1,94
		2.313	7,74
Taiwan 12,87 %			
Chroma ATE	116.000	730	2,44
TSMC	129.000	2.688	9,00
VoltronicPower Technology	7.000	428	1,43
		3.846	12,87
Vereinigtes Königreich 2,56 %			
Mondi	23.597	581	1,94
Renew Energy Global	18.057	184	0,62
		765	2,56

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 1,34 %			
51Job (ADR)	5.760	401	1,34
Vietnam 1,36 %			
Nam Long Investment	221.300	408	1,36
Summe Aktien		29.386	98,36
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		29.386	98,36

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.829	6.905	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.804	6.875	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	122	143	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	121	142	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	11.634	8.656	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10.300	7.663	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	10.183	7.576	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	8.853	6.547	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	5.031	3.723	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.940	1.425	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.934	1.434	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.550	1.142	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.024	762	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.000	737	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	816	603	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	209	155	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	212	181	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	211	180	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.2021	1.141	1.550	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.10.2021	737	1.000	-	-

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	SGD	05.10.2021	1.425	1.940	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	644	871	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	188	253	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	177	239	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1)	-
Summe Wertpapieranlagen						29.385	98,36
Sonstiges Nettovermögen						489	1,64
Summe Nettovermögen						29.874	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 3,85 %. Demgegenüber gab die Benchmark (vom 1. Oktober 2020 bis zum 19. Juni 2021 der FTSE US Government Bond TR Index und vom 20. Juni 2021 bis zum 30. September 2021 75 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index und 25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index) um 4,58 % nach.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsabschluss, 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 erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Die Lokal- und Hartwährungsallokationen, das Währungsengagement und die Kreditallokation des Fonds verstärkten die Rendite, während die Positionierung bei Derivaten die Wertentwicklung belastete. Auf Länderebene trugen Hartwährungsanleihen in der Ukraine, Benin, Ägypten, Ghana, der Elfenbeinküste, Kenia, Nigeria, Mexiko, Trinidad

und Tobago, Armenien und Aserbaidschan zur Rendite bei. Lokalwährungsanleihen aus Mexiko, Indien, Indonesien und Ägypten erwiesen sich ebenfalls als hilfreich. Gleiches galt für die Allokation auf Kreditwerte aus Trinidad und Tobago. Die Barmittelposition des Fonds in Euro und seine Engagements im mexikanischen Peso und im russischen Rubel verstärkten die Performance ebenfalls. Am stärksten belastet wurde die Rendite derweil durch die Positionierung des Fonds in US-Derivaten. Unsere Allokation auf USD und CAD bremste die Performance ebenfalls. Gleiches galt für das Währungsengagement im ungarischen Forint und im westafrikanischen CFA-Franc sowie unsere Positionen in Hartwährungsanleihen aus El Salvador.

Hinsichtlich der Aktivitäten hielten wir an unserem relativ umfangreichen Engagement in Hochzinsanleihen fest. Wir stockten unsere Position auf den Bahamas auf, da der Tourismussektor des Landes von effektiven Impfkampagnen profitieren dürfte. Wir verringerten unsere Positionen in Kenia und Saudi-Arabien, da wir in beiden Ländern weitere Emissionen im Laufe des Jahres erwarteten. Wir erhöhten das Engagement des Fonds in bestimmten Credit Default Swaps auf Einzeltitel in Panama, Russland und Kolumbien. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erwarben wir eine Neuemission des quasi-staatlichen Unternehmens Georgian Railway und erhöhten unser Engagement in Kenia, der Mongolei und Kamerun. Im Lokalwährungssegment verringerten wir unser Engagement in der Ukraine und Ägypten und stockten unsere Position in Russland auf. Im weiteren Verlauf verringerten wir unser Engagement im südafrikanischen Rand und verkauften unsere Positionen in El Salvador, da sich der makroökonomische Ausblick für das Land verschlechtert hatte. Im Bereich der Unternehmensanleihen beteiligten wir uns an einer Neuemission des chilenischen ÖI- und Gaskonzerns Empresa Nacional.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	137.719
Bankguthaben		270
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		762
Zinsforderungen		2.184
Forderungen aus Zeichnungen		32
Summe Aktiva		140.967
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		116
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		22
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	829
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	354
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	52
Sonstige Verbindlichkeiten		159
Summe Passiva		1.532
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		139.435

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		123.671
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.432
Realisierte Nettoverluste		(1.709)
Nicht realisierte Nettoverluste		(93)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		60.843
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(48.541)
Nettoertragsausgleich	10	1.175
Gezahlte Dividenden	5	(1.343)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		139.435

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	6.850
Summe Erträge		6.850
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	1.019
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	389
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		1.418
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.432
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.316
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.712)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(1.243)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(92)
Realisierte Währungsgewinne		22
Realisierte Nettoverluste		(1.709)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		286
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(3)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(346)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(30)
Nicht realisierte Nettoverluste		(93)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.630

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged			I Acc Hedged	
	EUR	A Acc USD	A Q Inc USD ^A	GBP	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.882.360	43.899	-	500	37.305
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	45.664	379.888	11.031	-	2.809.445
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(11.420)	(27.309)	(94)	-	(6.003)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.916.604	396.478	10.937	500	2.840.747
Nettoinventarwert je Anteil	10,5733	11,7703	9,5737	11,6812	12,2180

	I Q Inc Hedged		X Acc Hedged		X Acc Hedged	
	GBP	I Q Inc USD	EUR	GBP	X Acc USD	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	62.311	21.377.367	1.524.614	500	5.650	
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.922	4.371.788	565.260	-	8.382	
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(49.536)	(21.592.290)	(486.023)	-	-	
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	15.697	4.156.865	1.603.851	500	14.032	
Nettoinventarwert je Anteil	9,3389	1,7725	10,9585	11,6257	12,1979	

	X Q Inc Hedged		X Q Inc Hedged		Z Acc USD
	EUR ^A	GBP ^A	X Q Inc USD ^A		
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-		876.833
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	556	506	658		302.732
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(5)	(5)	(7)		(98.305)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	551	501	651		1.081.260
Nettoinventarwert je Anteil	9,4991	9,5492	9,5734		22,0317

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,71%					
Anleihen 96,71 %					
Unternehmensanleihen 19,18%					
Brasilien 1,10 %					
Caixa Economica Federal	3,5000	07.11.2022	1.500.000	1.532	1,10
Chile 0,52 %					
Empresa Nacional del Petroleo	3,4500	16.09.2031	731.000	719	0,52
Georgien 0,69 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	940.000	957	0,69
Indien 0,93 %					
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	1.214.000	1.295	0,93
Indonesien 2,18 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	1.000.000	1.297	0,93
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	1.650.000	1.738	1,25
				3.035	2,18
Kasachstan 3,64 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	439.000.000	1.053	0,75
KazMunayGas	3,5000	14.04.2033	2.500.000	2.585	1,85
KazMunayGas	5,3750	24.04.2030	1.220.000	1.444	1,04
				5.082	3,64
Mexiko 4,44 %					
Petroleos Mexicanos	FRN	11.03.2022	3.800.000	3.820	2,74
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	36.000.000	1.678	1,20
Petroleos Mexicanos	6,3500	12.02.2048	820.000	703	0,50
				6.201	4,44
Russische Föderation 0,52 %					
GTK Europe Capital	4,6500	10.03.2027	690.000	721	0,52

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Saudi-Arabien 0,53 %					
Saudi Arabian Oil	2,2500	24.11.2030	400.000	391	0,28
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	330.000	345	0,25
				736	0,53
Trinidad und Tobago 1,12 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	995.000	1.023	0,73
Trinidad Petroleum	9,7500	15.06.2026	492.000	552	0,39
				1.575	1,12
Türkei 0,96 %					
TC Ziraat Bankasi	5,3750	02.03.2026	1.380.000	1.344	0,96
Vereinigte Arabische Emirate 2,55 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	1.480.000	1.754	1,26
Sharjah Sukuk Program	3,2340	23.10.2029	1.348.000	1.364	0,98
Zahidi	4,5000	22.03.2028	418.751	431	0,31
				3.549	2,55
Summe Unternehmensanleihen				26.746	19,18
Staatsanleihen 77,53 %					
Armenien 3,02 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	2.520.000	2.880	2,06
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	1.370.000	1.338	0,96
				4.218	3,02
Aserbaidschan 2,99 %					
Aserbaidschan (Republik)	3,5000	01.09.2032	2.510.000	2.566	1,84
Aserbaidschan (Republik)	4,7500	18.03.2024	1.500.000	1.606	1,15
				4.172	2,99
Bahamas 1,68 %					
Bahamas (Commonwealth)	8,9500	15.10.2032	1.647.000	1.565	1,12
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	900.000	778	0,56
				2.343	1,68

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Barbados 0,34 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	470.000	476	0,34
Belarus 1,51 %					
Belarus (Republik)	7,6250	29.06.2027	1.250.000	1.236	0,89
Belarus (Republik)	5,8750	24.02.2026	679.000	638	0,46
Belarus (Republik)	6,3780	24.02.2031	258.000	227	0,16
				2.101	1,51
Benin 2,12 %					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	2.227.000	2.581	1,85
Benin (Republik)	6,8750	19.01.2052	311.000	373	0,27
				2.954	2,12
Brasilien 1,32 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.2045	2.424.000	1.847	1,32
Kamerun 1,00 %					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	1.220.000	1.389	1,00
Chile 1,00 %					
Chile (Republik)	1,9000	01.09.2030	38.500	1.388	1,00
Dominikanische Republik 0,35 %					
Dominikanische (Republik)	4,8750	23.09.2032	475.000	486	0,35
Ägypten 3,84 %					
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	24.310.000	1.559	1,12
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.2023	720.000	741	0,53
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	540.000	523	0,38
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	288.000	262	0,19
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,8000	30.09.2027	1.432.000	1.401	0,99
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	787.000	872	0,63
				5.358	3,84

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Georgien 0,85 %					
Georgien (Republik)	2,7500	22.04.2026	1.164.000	1.179	0,85
Ghana 1,94 %					
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.2061	1.940.000	1.741	1,25
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	1.008.000	963	0,69
				2.704	1,94
Guatemala 2,52 %					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.2022	3.430.000	3.519	2,52
Honduras 2,04 %					
Honduras (Republik)	7,5000	15.03.2024	2.480.000	2.623	1,88
Honduras (Republik)	6,2500	19.01.2027	200.000	217	0,16
				2.840	2,04
Indien 2,95 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	3,8750	12.03.2024	1.300.000	1.382	0,99
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	200.000.000	2.732	1,96
				4.114	2,95
Indonesien 3,33 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	22.800.000.000	1.804	1,29
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	22.500.000.000	1.640	1,18
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	1.090.000	1.197	0,86
				4.641	3,33
Elfenbeinküste 2,81 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	4,8750	30.01.2032	2.339.000	2.654	1,90
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	750.000	909	0,65
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	346.000	366	0,26
				3.929	2,81
Kenia 2,53 %					
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.2028	2.425.000	2.675	1,92
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	770.000	852	0,61
				3.527	2,53

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 2,90 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	40.000.000	2.074	1,49
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	30.500.000	1.524	1,09
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.2045	380.000	446	0,32
				4.044	2,90
Mongolei 2,17 %					
Mongolei (Regierung von)	5,6250	01.05.2023	1.475.000	1.551	1,11
Mongolei (Regierung von)	3,5000	07.07.2027	1.518.000	1.472	1,06
				3.023	2,17
Marokko 2,50 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	2.670.000	2.766	1,98
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.2042	640.000	722	0,52
				3.488	2,50
Namibia 1,94 %					
Namibia (Republik)	5,5000	03.11.2021	2.690.000	2.700	1,94
Nigeria 2,81 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	2.200.000	2.437	1,75
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	1.350.000	1.484	1,06
				3.921	2,81
Oman 1,06 %					
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	1.450.000	1.479	1,06
Pakistan 0,79 %					
Pakistan (Republik) (EMTN)	7,3750	08.04.2031	1.104.000	1.104	0,79
Paraguay 2,45 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	1.820.000	2.224	1,60
Paraguay (Republik)	4,9500	28.04.2031	1.050.000	1.185	0,85
				3.409	2,45

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Peru 1,03 %					
Peru (Republik)	4,1250	25.08.2027	1.291.000	1.431	1,03
Katar 1,59 %					
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	400.000	531	0,38
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	1.486.000	1.692	1,21
				2.223	1,59
Russische Föderation 2,00 %					
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	100.000.000	1.419	1,02
Russland (Föderation)	7,1000	16.10.2024	70.000.000	960	0,69
Russland (Föderation)	7,2500	10.05.2034	29.741.000	405	0,29
				2.784	2,00
Ruanda 0,64 %					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	850.000	890	0,64
Saudi-Arabien 1,41 %					
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	2,2500	02.02.2033	1.380.000	1.345	0,96
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	3,6250	04.03.2028	568.000	625	0,45
				1.970	1,41
Senegal 2,61 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	31.300.000	3.270	2,34
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	370.000	375	0,27
				3.645	2,61
Serbien 1,10 %					
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	1.330.000	1.528	1,10
Südafrika 1,97 %					
Südafrika (Republik)	5,8750	16.09.2025	1.300.000	1.458	1,04
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	23.622.800	1.295	0,93
				2.753	1,97

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Trinidad und Tobago 2,04 %					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	2.690.000	2.843	2,04
Tunesien 1,28 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	1.750.000	1.780	1,28
Ukraine 2,78 %					
Ukraine (Republik)	FRN	31.05.2040	2.507.000	2.735	1,96
Ukraine (Republik)	7,3750	25.09.2032	1.115.000	1.140	0,82
				3.875	2,78
Uruguay 1,34 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.2050	1.460.000	1.866	1,34
Usbekistan 2,98 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	650.000	710	0,51
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	3.290.000	3.451	2,47
				4.161	2,98
Summe Staatsanleihen				108.102	77,53
Summe Anleihen				134.848	96,71
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				134.848	96,71
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,06 %					
Anleihen 1,06 %					
Staatsanleihen 1,06 %					
Ukraine 1,06 %					
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	36.000.000	1.473	1,06
Summe Staatsanleihen				1.473	1,06
Summe Anleihen				1.473	1,06
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.473	1,06

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 1,00 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1†			1.398	1.398	1,00
Summe Offene Investmentfonds				1.398	1,00

Derivate (0,89 %) Futures-Kontrakte (0,25 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	37	(184)	(0,13)
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	60	(132)	(0,09)
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	62	(38)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(354)	(0,25)

Devisenterminkontrakte (0,59 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag /erkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays Capital	USD	AUD	13.10.2021	300.675 / 409.000	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	42.320.258 / 50.128.557	(1.003)	0,2
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	17.757.343 / 21.033.661	(420)	(0,30)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	97.098 / 114.806	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	26.490 / 31.139	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	24.748 / 29.036	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.575 / 23.197	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	11.146 / 13.012	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.826 / 10.358	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.509 / 10.037	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.400 / 6.397	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.780 / 5.634	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.465 / 5.292	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.923 / 4.546	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.966 / 2.306	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	610 / 714	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	547 / 648	-	-

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	67	78	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	21	25	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	157.583	217.299	(5)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.945	8.198	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.917	8.159	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	4.935	6.805	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2021	2.386	3.246	-	-
BNP Paribas	USD	BRL	24.11.2021	1.933.072	10.280.000	63	0,05
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	362.841	310.711	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	306.619	261.376	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	280.401	238.792	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	159.592	136.044	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	152.577	130.656	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	56.391	47.979	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	12.994	11.146	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.626	7.280	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	4.539	3.923	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	4.162	3.526	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	713	610	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	50	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	50	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	48	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	37	32	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.246	2.386	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.237	2.343	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	2.045	1.495	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.807	1.320	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.532	1.134	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	152	110	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	59	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	59	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	58	43	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	49	36	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	48	35	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	48	35	-	-
Citigroup	USD	CAD	13.10.2021	2.717.989	3.412.000	25	0,02

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	1.439.974	1.221.000	25	0,02
Deutsche Bank	USD	MXN	13.10.2021	2.880.199	58.483.000	38	0,03
Goldman Sachs	EUR	USD	13.10.2021	1.221.000	1.432.528	(17)	(0,01)
HSBC	USD	EUR	13.10.2021	12.052.220	10.170.000	263	0,19
HSBC	USD	IDR	24.11.2021	1.965.138	28.587.646.000	(20)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	AUD	13.10.2021	1.477.218	2.038.000	5	-
Standard Chartered	USD	AUD	13.10.2021	2.590.850	3.480.000	77	0,06
Standard Chartered	USD	CAD	13.10.2021	165.624	210.000	-	-
Standard Chartered	USD	RON	13.10.2021	1.303.745	5.448.000	29	0,02
Standard Chartered	USD	ZAR	13.10.2021	2.797.463	41.430.000	48	0,03
State Street	USD	HUF	13.10.2021	1.324.285	401.264.000	30	0,02
State Street	USD	HUF	13.10.2021	76.788	22.776.000	3	-
UBS	USD	EUR	13.10.2021	715.619	606.000	13	0,01
UBS	USD	RON	13.10.2021	130.600	549.000	2	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(829)	(0,59)

Swap-Kontrakte (0,05 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	USD	20.12.2025	5.600.000	1,0000 %	Colombia Government International Bond	87	0,06
Citigroup	USD	20.12.2025	2.800.000	1,0000 %	Russia Government International Bond	(35)	(0,03)
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,0000 %	Russia Government International Bond	(38)	(0,03)
Morgan Stanley	USD	20.12.2025	5.600.000	1,0000 %	Panama Government International Bond	(66)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(52)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.235)	(0,89)
Summe Wertpapieranlagen						136.484	97,88
Sonstiges Nettovermögen						2.951	2,12
Summe Nettovermögen						139.435	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaft der abr.dn.plc.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 4,61 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury TR Index, um 1,75 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Bloomberg, Basis: Rendite zum Handelschluss, 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

Zu Beginn des Berichtszeitraums begann die Weltwirtschaft, sich allmählich zu erholen, nachdem es im zweiten Quartal 2020 zu einem beispiellosen Konjunktüreinbruch gekommen war. Angetrieben wurde dieser Aufschwung durch eine extrem lockere Geld- und Fiskalpolitik auf der ganzen Welt. Die USA übernahmen dabei die Führung, insbesondere hinsichtlich der fiskalpolitischen Unterstützung. Die Demokratische Partei gewann sowohl das Weiße Haus als auch den Senat zurück, was zu einer einheitlichen Kontrolle über sowohl Exekutive als auch Legislative führte.

Das erklärte Ziel der neuen Regierung war es, die Folgen der Covid-19-Pandemie zu bewältigen und gleichzeitig ein ehrgeiziges Programm für staatlich finanzierte Ausgaben und Investitionen aufzustellen. Es wurden mehrere Ausgabengesetze verabschiedet, die der US-Wirtschaft ungeheure Mengen an Geld zuführten. Die Wachstums- und Inflationserwartungen stiegen deutlich an, gestützt durch eine beeindruckende Kampagne zur Verteilung von Impfstoffen in den USA. Diese Kombination aus lockerer Wirtschaftspolitik und zunehmendem Optimismus der Anleger führte dazu, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums um mehr als 100 Basispunkte stieg. Die globalen Renditen folgten ihrem Vorbild, jeweils mit einem unterschiedlichen Grad an wirtschaftlicher Berechtigung.

Globale Staatsanleihen verbuchten zwischen April und Juni eine durchwachsene Wertentwicklung, legten insgesamt jedoch zu (die Renditen gingen zurück). Im April setzten US-Staatsanleihen zu einer Rallye an und ließen die übrigen Märkte hinter sich – insbesondere diejenigen in Europa, wo die Renditen anstiegen. Der Mai war ein relativ unruhiger Monat für Staatsanleihen, wobei das Hauptthema einmal mehr die Underperformance Europas gegenüber anderen Märkten war. Ein Rückgang der Rohstoffpreise verstärkte diese Entwicklung und führte dazu, dass die Inflationserwartungen zurückgingen bzw. zumindest eine kurze Pause in ihrem Anstieg einlegten. Hinsichtlich der Wirtschaftsleistung machten die

veröffentlichten Daten deutlich, dass für die US-Wirtschaft weiterhin die Gefahr besteht, dass die Inflation auf kurze Sicht höher ausfällt als erwartet. Die Märkte für Staatsanleihen begannen den Juni freundlich, mit sinkenden Renditen und flacher werdenden Kurven. Die Aufregung begann im Anschluss an die Sitzung des Offenmarktausschusses der US-Notenbank gegen Mitte des Monats, die den Trend hin zu einer Abflachung der Kurve weltweit beschleunigte. Zu Beginn der ruhigeren Sommermonate setzten bei Staatsanleihen starke Schwankungen ein. Die Märkte erholten sich in einem Umfeld relativ geringer Liquidität und fortgesetzter Zentralbankkäufe. Diese drückten die Renditen bis Mitte August nach unten, bevor die Entwicklung in der Folge bis Ende September wieder vollständig ausgeglichen wurde. US-Staatsanleihen und deutsche Bundesanleihen notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. Die Inflation sorgte weiterhin für Schlagzeilen, da die Energiepreise stark anstiegen. Dies stellte das Narrativ einer „vorübergehenden Inflation“ in Frage und sorgte für ein unangenehmes Umfeld für globale Anleihen. In den meisten Industrieländern blieb die Wirtschaftstätigkeit jedoch stark. Aus China kamen allerdings einige besorgniserregende Signale bezüglich des Immobilienmarktes: Der Immobilienentwickler Evergrande stand kurz davor, fällige Anleihezahlungen nicht leisten zu können. Bislang gehen die Märkte davon aus, dass ein möglicher Einbruch des chinesischen Immobilienmarktes den weltweiten Aufschwung nicht aus der Bahn bringen wird. Aber die Risiken nehmen eindeutig zu.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück. Dies war in erster Linie darauf zurückzuführen, dass das Reflationsnarrativ länger anhielt, als wir gedacht hatten. Der Markt konzentrierte sich auf die relativ kurzfristige Wirtschaftsleistung (die Wiedereröffnung der Wirtschaft im Anschluss an den Shutdown), anstatt den längerfristigen wirtschaftlichen Problemen, die sich daraus ergeben dürften, Beachtung zu schenken. Eine Long-Durationstendenz in den USA, Australien und Neuseeland belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für Short-Positionen auf die Inflation. Teilweise ausgeglichen wurde dies durch untergewichtete Positionen in Italien und Frankreich sowie durch eine Ausrichtung auf eine Abflachung der Kurve für US-Staatsanleihen. Angesichts der verstärkten Long-Positionen auf den US-Dollar und der defensiven Positionierung gegenüber zyklischeren und risikoreicheren Währungen belasteten auch die Fremdwährungspositionen die Performance. Da die kräftigsten Wachstumsraten inzwischen hinter uns liegen dürften, die höhere Inflation den Konsum bremsen dürfte und die Unterstützung durch die Fiskalpolitik im Jahr 2022 zurückgehen sollte, dürften die Renditen am langen Ende der Kurve künftig eine gewisse Unterstützung erhalten.

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Ausblick

Der Ausblick für Staatsanleihen wird nach wie vor durch Inflationsängste in Verbindung mit der Wiedereröffnung der Weltwirtschaft sowie durch Rekordausgaben in vielen Regionen getrübt. Die Inflationsängste haben in letzter Zeit zugenommen, da die steigenden Preise die Erwartungen in die Höhe treiben und das Narrativ der „vorübergehenden“ Inflation, das die Zentralbanken im Nachgang der Pandemie immer wieder betont hatten, in Frage stellen. In einigen Sektoren sind die Versorgungsengpässe besonders akut, und die Gesamtinflationsszahlen haben die früheren Erwartungen deutlich übertroffen. Dies hat sich im vergangenen Monat als unangenehme Situation für Staatsanleihen erwiesen.

Die Diskussionen der Zentralbanken haben sich auf die letztendliche Rücknahme der Unterstützungsmaßnahmen konzentriert, während die Wirtschaft ihre Erholung im Anschluss an die Pandemie fortsetzt. Die US-Notenbank (Fed) hat durchblicken lassen, dass gegen Ende des Jahres mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe zu rechnen sein dürfte. Bei seiner Septembersitzung deutete der Offenmarktausschuss an, dass eine schnellere Drosselung, im Zuge derer die Käufe Mitte 2022 und nicht erst am Ende des Jahres auslaufen würden, durchaus möglich sei. Dies wurde vom Fed-Vorsitzenden Powell in seiner Mitteilung im Anschluss an die Sitzung bekräftigt, als er sich kaum gegen eine restriktivere Auslegung des sich entwickelnden Fed-Narrativs wehrte.

Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen sind inzwischen über die Marke von 1,50 % gestiegen. Angesichts einer Gesamtinflation von fast 5 % besteht die Gefahr, dass die Inflation kurzfristig eine ernsthaftere Bedrohung für die Bewertungen darstellt. Außerdem sind wir der Meinung, dass sich die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger politischer Fehler seitens der Zentralbanken erhöht hat. In vielen Regionen zeichnen sich am Horizont erhebliche Fiskalklappen ab. Die Regierungen dürften im Jahr 2022 zwar ein gewisses Maß an Unterstützung bieten, diese dürfte jedoch im Vergleich zur fiskalpolitischen Großzügigkeit der letzten 18 Monate weitaus schwächer ausfallen.

Rates Team

Oktober 2021

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	111.747
Bankguthaben		1.623
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		497
Zinsforderungen		310
Forderungen aus Zeichnungen		10
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.753
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	136
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	423
Summe Aktiva		116.499
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.228
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		549
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	1.985
Summe Passiva		3.826
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.673

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		137.010
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(549)
Realisierte Nettogewinne		55
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.685)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		29.956
Auszahlungen für zur rückgenommene Anteile		(48.113)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.673

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	330
Summe Erträge		330
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	629
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	231
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		16
Summe Aufwendungen		879
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(549)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		814
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(281)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(422)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(78)
Realisierte Währungsgewinne		22
Realisierte Nettogewinne		55
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.693)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(17)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		412
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(2.386)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.685)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(6.179)

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Sinc EUR	I Acc EUR	K Acc EUR [^]	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	110.006	180.567	12.810	-	43.078
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.010	13.596	6.900	739.966	442
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(18.045)	(32.661)	(12.886)	(84.177)	(18.051)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	99.971	161.502	6.824	655.789	25.469
Nettoinventarwert je Anteil	555,1983	147,3769	2.204,5231	9,5787	12,8723

	X Sinc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	902.573	285.842
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	20.279	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(125.436)	(114.473)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	797.416	171.369
Nettoinventarwert je Anteil	12,2572	11,3151

[^] Die Anteilsklasse wurde am 16. November 2020 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,66%					
Anleihen 96,66 %					
Unternehmensanleihen 3,60 %					
Supranational 3,60 %					
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	1.775.000	1.810	1,61
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	1.155.974	1.172	1,04
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	710.915	705	0,63
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.2051	354.000	365	0,32
				4.052	3,60
Summe Unternehmensanleihen				4.052	3,60
Staatsanleihen 93,06 %					
Österreich 2,62 %					
Österreich (Republik)	-	20.02.2030	1.075.000	1.081	0,96
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.2062	269.000	556	0,49
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	412.000	503	0,45
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.2037	289.000	459	0,41
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.2034	228.000	291	0,26
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.2071	67.000	63	0,05
				2.953	2,62
Belgien 5,00 %					
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.2037	1.590.000	1.829	1,62
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	1.185.000	1.270	1,13
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	988.000	1.190	1,06
Belgien (Königreich)	0,5000	22.10.2024	1.118.000	1.157	1,03
Belgien (Königreich)	1,0000	22.06.2031	169.000	185	0,16
				5.631	5,00
Finnland 1,60 %					
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.2025	895.000	947	0,84
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.2031	405.000	435	0,39
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.2042	220.000	318	0,28

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	98.000	103	0,09
				1.803	1,60
Frankreich 26,37%					
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	4.765.937	5.084	4,51
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	4.430.000	4.500	3,99
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	4.241.000	4.428	3,93
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	4.157.000	4.176	3,71
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	3.509.091	3.915	3,46
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.2055	1.151.000	2.169	1,93
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.2053	1.423.087	1.343	1,19
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	1.321.000	1.314	1,17
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	622.000	966	0,86
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2072	799.000	619	0,55
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.2052	636.700	607	0,54
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2040	608.000	596	0,53
				29.717	26,37
Deutschland 11,29%					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	5.179.200	5.312	4,71
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	2.336.000	2.431	2,16
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.05.2036	2.014.000	1.997	1,77
Deutschland (Bundesrepublik)	3,2500	04.07.2042	1.116.000	1.843	1,64
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2050	1.227.000	1.133	1,01
				12.716	11,29
Irland 2,03%					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	2.037.000	2.282	2,03
Italien 21,62%					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	6.059.000	6.415	5,69
Italien (Republik)	0,6000	15.06.2023	5.615.000	5.716	5,07
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	3.644.000	4.238	3,76
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	3.323.000	3.566	3,16
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	1.342.000	1.829	1,62
Italien (Republik)	4,7500	01.09.2044	848.000	1.354	1,20

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	656.000	811	0,72
Italien (Republik)	2,8000	01.03.2067	208.000	246	0,22
Italien (Republik)	1,2500	01.12.2026	189.000	200	0,18
				24.375	21,62
Niederlande 4,48 %					
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.2025	2.696.000	2.784	2,47
Niederlande (Königreich)	2,5000	15.01.2033	782.492	1.005	0,89
Niederlande (Königreich)	-	15.01.2052	963.000	865	0,77
Niederlande (Königreich)	2,2500	15.07.2022	387.000	396	0,35
				5.050	4,48
Portugal 3,66 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	3.559.000	4.123	3,66
Slowenien 0,61 %					
Slowenien (Republik)	-	12.02.2031	374.000	368	0,33
Slowenien (Republik)	1,2500	22.03.2027	290.000	314	0,28
				682	0,61
Spanien 13,78 %					
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	5.597.000	5.666	5,03
Spanien (Königreich)	0,1000	30.04.2031	4.662.000	4.539	4,03
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	3.174.000	3.211	2,85
Spanien (Königreich)	0,8500	30.07.2037	1.696.000	1.681	1,49
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.2066	250.000	384	0,34
Spanien (Königreich)	1,0000	31.10.2050	44.000	40	0,04
				15.521	13,78
Summe Staatsanleihen				104.853	93,06
Summe Anleihen				108.905	96,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				108.905	96,66
Offene Investmentfonds 2,52 %					

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			2.875	2.842	252
Summe Offene Investmentfonds				2.842	252

Derivate (1,27 %)
Futures-Kontrakte 0,37 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	40	(172)	0,15
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	37	(46)	(0,04)
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(85)	139	0,12
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(129)	70	0,06
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(18)	10	0,01
EUX Euro-BTP	08.12.2021	(43)	64	0,05
EUX Euro-Bund	08.12.2021	(10)	(2)	-
EUX EURO-OAT	08.12.2021	(4)	11	0,01
EUX Euro-Schatz	08.12.2021	10	(1)	-
ICF Long Git	29.12.2021	(50)	233	0,21
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	(59)	146	0,13
SFE Australa 10 Year Bond	15.12.2021	40	(29)	(0,03)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			423	0,37

Devisenterminkontrakte 0,12 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	EUR	CAD	17.11.2021	45.757	69.000	(1)	-
Bank of America	EUR	JPY	17.11.2021	55.432	7.110.000	-	-
Bank of America	EUR	NOK	17.11.2021	1.735.996	18.121.000	(53)	(0,05)
Bank of America	GBP	SEK	17.11.2021	1.520.000	18.351.690	(42)	(0,04)
Bank of America	USD	EUR	17.11.2021	4.184.414	3.556.000	51	0,05
BNP Paribas	USD	AUD	17.11.2021	2.677.000	3.677.870	17	0,01
Citigroup	EUR	NZD	17.11.2021	1.221.785	2.041.000	8	0,01
Citigroup	EUR	USD	17.11.2021	463.247	548.000	(9)	(0,01)
Citigroup	NOK	USD	17.11.2021	19.194.063	2.161.000	32	0,03

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	USD	NZD	17.11.2021	2.687.000	3.817.765	47	0,04
Credit Agricole	BRL	EUR	24.11.2021	7.035.000	1.119.261	(16)	(0,01)
Credit Agricole	EUR	USD	17.11.2021	225.793	266.000	(4)	-
Credit Agricole	JPY	EUR	17.11.2021	228.207.000	1.757.531	6	0,01
Deutsche Bank	NZD	EUR	17.11.2021	89.000	53.230	-	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	17.11.2021	9.403.643	613.000	7	0,01
GoldmanSachs	AUD	USD	17.11.2021	1.946.000	1.434.893	(25)	(0,02)
GoldmanSachs	EUR	CAD	17.11.2021	74.800	111.000	(1)	-
GoldmanSachs	EUR	NZD	17.11.2021	194.634	327.000	-	-
GoldmanSachs	EUR	ZAR	17.11.2021	1.118.593	19.567.000	5	-
GoldmanSachs	GBP	EUR	17.11.2021	88.000	102.952	(1)	-
GoldmanSachs	NZD	EUR	17.11.2021	140.000	84.276	(1)	-
GoldmanSachs	PLN	USD	17.11.2021	5.549.656	1.423.000	(22)	(0,02)
GoldmanSachs	USD	BRL	24.11.2021	1.328.485	7.072.454	36	0,03
HSBC	EUR	MXN	17.11.2021	583.363	13.917.000	4	-
HSBC	EUR	NOK	17.11.2021	69.584	723.000	(2)	-
HSBC	USD	EUR	24.11.2021	769.000	651.272	12	0,01
HSBC	USD	KRW	24.11.2021	1.375.800	1.607.663.000	16	0,01
JPMorgan	EUR	AUD	17.11.2021	2.411.525	3.845.000	17	0,02
JPMorgan	EUR	USD	17.11.2021	115.994	136.000	(1)	-
JPMorgan	USD	EUR	17.11.2021	6.996.965	5.944.512	87	0,08
MorganStanley	AUD	USD	17.11.2021	1.891.918	1.372.000	(4)	-
MorganStanley	EUR	PLN	17.11.2021	1.191.215	5.466.000	5	-
MorganStanley	EUR	USD	17.11.2021	2.285.383	2.684.000	(28)	(0,03)
MorganStanley	GBP	SEK	17.11.2021	937.000	11.125.090	(7)	(0,01)
MorganStanley	NZD	EUR	17.11.2021	133.000	78.620	-	-
MorganStanley	ZAR	USD	17.11.2021	9.870.384	664.000	(11)	(0,01)
RBS	SEK	EUR	17.11.2021	607.000	59.528	-	-
RoyalBank of Canada	EUR	GBP	17.11.2021	66.505	57.000	-	-
Standard Chartered	CAD	EUR	17.11.2021	44.119	30.000	-	-
StateStreet	NZD	CAD	17.11.2021	2.036.000	1.790.816	(8)	(0,01)
StateStreet	USD	ZAR	17.11.2021	671.407	9.987.000	10	0,01
UBS	CAD	EUR	17.11.2021	217.000	1.476.115	-	-
UBS	EUR	GBP	17.11.2021	248.803	211.000	4	-
UBS	USD	EUR	17.11.2021	553.000	469.059	8	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						136	0,12

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Swap-Kontrakte (1,76 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bank of America	GBP	15.04.2023	2.700.000	UK RPI	3,2250 %	(50)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	02.10.2025	13.780.000	1D EONIA	0,2210 %	(4)	-
BNP Paribas	GBP	21.07.2025	26.380.000	1D SONIA	0,5100 %	(227)	(0,20)
Citigroup	USD	18.02.2031	3.390.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(153)	(0,14)
Citigroup	USD	18.02.2031	3.470.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(156)	(0,14)
Citigroup	USD	21.07.2031	3.110.000	USA-CPI-U	2,4138 %	(88)	(0,08)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	11.883.200	3 Month CAD-BA	1,0245 %	(60)	(0,05)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	12.477.360	3 Month CAD-BA	1,0108 %	(64)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	12.477.360	3 Month CAD-BA	0,9865 %	(66)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	18.716.040	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(94)	(0,08)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	18.716.040	3 Month CAD-BA	0,9817 %	(100)	(0,09)
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	3.000.000	EUR-EXT-CPI	0,9513 %	(311)	(0,28)
UBS	GBP	15.05.2023	5.700.000	UK RPI	3,3050 %	(87)	(0,08)
UBS	NZD	30.05.2023	39.820.000	Dreimonats-BBR NZD	0,8200 %	(184)	(0,16)
UBS	USD	03.07.2025	24.070.000	Dreimonats-LIBOR USD	0,4860 %	(341)	(0,30)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(1.985)	(1,76)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.426)	(1,27)
Summe Wertpapieranlagen						110.321	97,91
Sonstiges Nettovermögen						2.352	2,09
Summe Nettovermögen						112.673	100,00

¹Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Short Term Bond um 0,80 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der FTSE EMU Government Bond (1-3 Years) (ex BBB) Index, um 0,63 % nach.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NW-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

Die globale Erholung vom beispiellosen Konjunkturreinbruch im zweiten Quartal 2020 verlief schnell und dramatisch. Angetrieben wurde dieser Aufschwung durch eine extrem lockere Geld- und Fiskalpolitik auf der ganzen Welt. Kontinentaleuropa blieb jedoch deutlich zurück. Die Covid-19-Impfquoten blieben anfangs niedrig, da Fragen der Impfstoffversorgung politisiert wurden.

Die europäischen Märkte für Investment-Grade-Anleihen starteten gut in den Berichtszeitraum. Auf politischer Ebene setzten die knappe Abwendung eines „No-Deal“-Brexit und ein positiver Ausgang der Präsidentschafts- und Senatswahlen in den USA ebenfalls positive Impulse. Allerdings wurden diese Faktoren bis zu einem gewissen Grad durch das Auftreten neuer Virusvarianten und den Anstieg der Infektionsraten ausgeglichen, was zur neuerlichen Auferlegung strikter Lockdown-Maßnahmen führte. Nichtsdestotrotz stiegen Anfang 2021 die Erwartungen hinsichtlich einer kräftigen Erholung des globalen Wirtschaftswachstums allmählich an, was sich positiv auf die Fundamentaldaten von Kreditwerten auswirkte. Die teilweise durch eine Erhöhung der Staatsausgaben ermöglichte Konjunkturerholung ließ jedoch Befürchtungen eines Inflationsanstiegs aufkommen. Dies löste einen starken Anstieg der Renditen auf Staatsanleihen aus, was wiederum ungünstige Auswirkungen auf die Kreditmärkte hatte.

Im Mai stieg die Inflation in der Eurozone stark auf 2 %, was die Anleger dazu veranlasste, am Rentenmarkt höhere Renditen zu verlangen. Weder die Entscheidungsträger der Europäischen Zentralbank (EZB) noch die Anleger ließen sich dadurch aus der Ruhe bringen und gaben sich anscheinend damit zufrieden, über den vorübergehenden Anstieg der Inflation hinwegzublicken und im weiteren Verlauf der Erholung an der lockeren Politik festzuhalten. Die Inflation im Euroraum stellt jedoch nach wie vor ein Problem dar: Im August kletterte sie auf den höchsten Stand der letzten zehn Jahre. Diese starken Inflationsdaten haben die Märkte darauf aufmerksam gemacht,

dass die EZB versuchen könnte, ihre massiven Konjunkturmaßnahmen allmählich zurückzufahren. Auf ihrer geldpolitischen Sitzung im September kündigte sie an, dass sie das Tempo des pandemiebedingten Anleihekaufprogramms in den letzten drei Monaten des Jahres 2021 bremsen werde, da die Erholung des Euroraums stark genug sei, um mit weniger Unterstützung auszukommen.

Portfolio-Überblick

Europäische Investment-Grade-Kreditwerte (IG) verzeichneten während des Berichtszeitraums eine robuste Entwicklung. Bei den Spreads wurde eine Outperformance erzielt, da die Europäische Zentralbank (EZB) im Rahmen ihrer Anleihekaufprogramme weiterhin große Mengen des europäischen IG-Marktes aufkaufte. Die Käufe fielen zwar geringer als erwartet aus, sind jedoch immer noch enorm, was weiterhin zu einem günstigen technischen Umfeld beiträgt. Der Fonds verringerte die Duration im Vergleich zur Benchmark, da ältere Positionen ausliefen und fällig wurden. Der Fonds beabsichtigt, weiterhin ein ³/₄ Jahr unter der Benchmark zu bleiben. Eine längere Positionierung bietet derzeit kaum Aufwärtspotenzial, da sich die Spreads auf dem engsten jemals verzeichneten Stand bewegen und damit noch enger notieren als vor der Covid-19-Krise. Nach wie vor gab es nur minimale Neuemissionen kurzfristiger Euro-Titel. Wo jedoch neue Titel auf den Markt kamen, beteiligte sich der Fonds an den von unseren Kreditanalysten bevorzugten Anleihen und machte sich dabei die attraktiven Neuemissionsaufschläge zunutze. Insbesondere das variabel verzinsliche Engagement wurde aufgestockt, was Schutz vor einem möglichen Anstieg der Zinssätze bietet, während die Wiedereröffnung der Weltwirtschaft fortgesetzt wird und Inflation zum Vorschein kommt. Das Engagement des Fonds in qualitativ hochwertigen Kreditwerten verstärkte die Rendite.

Die Bewegungen der Renditen deutscher Bundesanleihen fielen allgemein gedämpft aus, da das umfangreiche Anleihekaufprogramm und der gemäßigte Tonfall der EZB die Renditen drückte. Zwischen der Zwei- und der Fünfjahresmarke blieb die Kurve extrem flach, und der Fonds hielt an seiner über Futures eingerichteten Plattener-Position fest. Diese Position wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. In den letzten Monaten sind die Anleiherenditen jedoch allmählich gestiegen, da die Inflation an Fahrt gewinnt. Auslöser hierfür waren steigenden Energiekosten, die Versorgungsengpässe und Arbeitskräftemangel sowie die zunehmende Erwartung, dass die Zentralbank ihre Geldpolitik in näherer Zukunft straffen dürfte, um den Kostendruck zu dämpfen. Dies würde die Unterstützung und die überschüssige Liquidität an den Märkten allmählich verringern. Diese Entwicklungen konzentrierten sich auf das lange Ende der Kurve, wirkten sich jedoch auch (in weniger dramatischer Weise) auf das kurze Ende aus. Die Renditen auf deutsche Schatz- und Bobl-Futures stiegen. Zwischen den beiden

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

hat zwar eine Versteilerung stattgefunden, diese war im Vergleich zu den Bewegungen bei längerfristigen Bundesanleihen jedoch gemäßigt. Der Fonds wird weiterhin an seiner über Futures eingerichteten Flattener-Position festhalten, denn diese Bewegungen erscheinen uns überzogen, da die Wirtschaft der Eurozone weiterhin anfällig ist.

Ausblick

Im Zuge der Erholung von der Covid-19-Gesundheitskrise ist es zu Versorgungsengpässen gekommen. Diese verursachen enorme Lieferverzögerungen und einen starken Kostenanstieg, wodurch die Inflation vorübergehend stark ansteigt. Es besteht die Gefahr, dass die Preise in naher Zukunft noch weiter in die Höhe getrieben werden, da die Verbraucher erhebliche Ersparnisse angesammelt haben. Wenn die Staatsausgaben und die lockere Politik der Zentralbank nicht eingedämmt werden, könnte dies zu einer dauerhaft wesentlich höheren Inflation führen.

Die EZB muss entscheiden, ob sie ihre Konjunkturmaßnahmen angesichts der Aussicht auf ein rasches Wachstum im weiteren Jahresverlauf zurückfährt, da die wirtschaftlichen Beschränkungen aufgehoben wurden und die Wirtschaft sich in einer Erholungsphase befindet. Auf der Dezember-Sitzung könnten weitere Entscheidungen getroffen werden, da dem EZB-Rat dann eine weitere Runde aktualisierter Wirtschaftsprognosen vorliegt und die Auszahlungen aus dem Wiederaufbaufonds begonnen haben werden. Dies könnte zu einer hitzigeren Debatte über das Tempo der Anleihekäufe führen und die restriktiveren politischen Entscheidungsträger ermutigen, Gespräche über das Auslaufen des Programms einzuleiten. Diese Aussichten sind allerdings mit zahlreichen Risiken behaftet. So hat EZB-Präsidentin Christine Lagarde vor einer unangemessenen Verschärfung der finanziellen Bedingungen in Europa gewarnt. Sie hält an der Einschätzung fest, dass sich der Inflationsdruck im Euroraum weitgehend als vorübergehend erweisen dürfte.

Liquidity Management Team

Oktober 2021

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	26.835
Bankguthaben		579
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		49
Zinsforderungen		85
Forderungen aus Zeichnungen		21
Summe Aktiva		27.569
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		555
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	27	13
Summe Passiva		583
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.986

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		29.581
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(229)
Realisierte Nettoverluste		(30)
Nicht realisierte Nettogewinne		29
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.387
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.752)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		26.986

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	(30)
Summe Erträge		(30)
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	142
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	55
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		199
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(229)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(36)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		6
Realisierte Nettoverluste		(30)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		44
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(15)
Nicht realisierte Nettogewinne		29
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(230)

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Sinc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X Sinc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	174.881	63.180	843	12.845	915
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	23.147	896	-	-	505
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(35.562)	(10.270)	(4)	(11.200)	(916)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	162.466	53.806	839	1.645	504
Nettoinventarwert je Anteil	143,2953	49,2935	1.222,7284	9,9694	9,8530
				Z Acc EUR	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres					560
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile					-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres					560
Nettoinventarwert je Anteil					9,9091

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamt- netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,97 %					
Anleihen 89,97 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 1,14 %					
Deutschland 1,14 %					
Compartment VCL 32	FRN	21.01.2027	306.158	308	1,14
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				308	1,14
Unternehmensanleihen 88,83 %					
Australien 10,09 %					
Australia & New Zealand Banking (EMTN)	0,6250	21.02.2023	700.000	711	2,63
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	0,5000	11.07.2022	1.000.000	1.008	3,74
National Australia Bank (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.004	3,72
				2.723	10,09
Finnland 4,70 %					
OP Corporate Bank (EMTN)	FRN	18.01.2024	800.000	816	3,03
OP Corporate Bank (EMTN)	0,7500	03.03.2022	450.000	452	1,67
				1.268	4,70
Frankreich 10,85 %					
APRR (EMTN)	-	20.01.2023	100.000	101	0,37
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	0,5000	16.11.2022	700.000	708	2,62
BNP Paribas (EMTN)	0,7500	11.11.2022	1.000.000	1.014	3,76
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	11.02.2024	800.000	806	2,99
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	FRN	11.02.2022	300.000	300	1,11
				2.929	10,85
Deutschland 7,45 %					
Allianz Finance II (EMTN)	-	14.01.2025	300.000	302	1,12
BMW Finance (EMTN)	0,1250	13.07.2022	1.000.000	1.005	3,72
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	-	20.02.2023	400.000	402	1,49
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	0,1250	05.06.2022	300.000	302	1,12
				2.011	7,45

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Markt-Gesamtnetto- wert EUR Tsd.	vermögen %
Japan 3,72 %					
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	1,0000	19.01.2022	1.000.000	1.004	3,72
Neuseeland 2,23 %					
ANZ New Zealand (EMTN)	0,4000	01.03.2022	600.000	602	2,23
Norwegen 2,65 %					
DNB Bank (EMTN)	0,6000	25.09.2023	700.000	714	2,65
Schweden 2,64 %					
Swedbank (EMTN)	0,4000	29.08.2023	700.000	711	2,64
Schweiz 10,77 %					
Credit Suisse (EMTN)	FRN	18.05.2022	800.000	805	2,98
Nestle Finance International (EMTN)	0,7500	08.11.2021	1.000.000	1.001	3,71
UBS London (EMTN)	0,2500	10.01.2022	1.100.000	1.102	4,08
				2.908	10,77
Vereinigtes Königreich 15,69 %					
HSBC (EMTN)	FRN	14.09.2022	700.000	710	2,63
Lloyds Bank (EMTN)	1,0000	19.11.2021	1.000.000	1.002	3,71
LSEG Netherlands (EMTN)	-	06.04.2025	119.000	119	0,44
Nationwide Building Society (EMTN)	0,6250	19.04.2023	700.000	711	2,63
NatWest Markets (EMTN)	FRN	26.05.2023	500.000	504	1,87
RELX Finance	-	18.03.2024	182.000	183	0,68
Santander UK (EMTN)	1,1250	14.01.2022	1.000.000	1.005	3,73
				4.234	15,69
USA 18,04 %					
Berkshire Hathaway	0,7500	16.03.2023	600.000	608	2,25
Colgate-Palmolive (EMTN)	-	12.11.2021	1.000.000	1.000	3,71
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	0,8750	20.01.2022	1.000.000	1.004	3,72
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,3750	11.01.2023	300.000	311	1,15
PACCAR Financial Europe (EMTN)	-	01.03.2026	700.000	702	2,60
PACCAR Financial Europe (EMTN)	-	03.03.2023	515.000	517	1,92
Toyota Motor Credit (EMTN)	2,3750	01.02.2023	700.000	726	2,69
				4.868	18,04

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Markt- wert EUR Tsd.	Gesamt- netto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				23.972	88,83
Summe Anleihen				24.280	89,97
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
				24.280	89,97
Offene Investmentfonds 9,47%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3 [†]			2.585	2.555	9,47
Summe Offene Investmentfonds				2.555	9,47
Derivate (0,05 %)					
Futures-Kontrakte (0,05 %)					
Futures		Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt- netto- vermögen %
EUX Euro-Bobl		08.12.2021	14	(12)	(0,05)
EUX Euro-Schatz		08.12.2021	7	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten				(13)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(13)	(0,05)
Summe Wertpapieranlagen				26.822	99,39
Sonstiges Nettovermögen				164	0,61
Summe Nettovermögen				26.986	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

European Equity (ex-UK) Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity (ex UK) um 21,79 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe ex UK TR Index, um 28,80 %.

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. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben

Marktrückblick

Aktien aus Europa (ohne das Vereinigte Königreich) notierten zum Ende des zwölfmonatigen Berichtszeitraums deutlich höher. Im Oktober 2020 mussten Aktien Kursverluste hinnehmen, da ein dramatischer Anstieg der Covid-19-Fallzahlen Befürchtungen weiterer Lockdowns aufkommen ließ, die sich in der Folge dann auch bewahrheiteten. Im November setzten Aktien jedoch zu einer Rallye an, da bedeutende Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen, der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen und rückläufige Coronavirus-Fallzahlen den Märkten Auftrieb verliehen.

Dieser positive Trend setzte sich im Dezember 2020 fort. Die Verteilung von Impfstoffen, ein neues Brexit-Handelsabkommen, die Bestätigung des Wahlsiegs Bidens und die Erweiterung des geldpolitischen Konjunkturprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) um 500 Mrd. EUR trieben die Märkte in die Höhe.

Diese Aufwärtsdynamik fand im ersten Monat des Jahres 2021 ein Ende, und die meisten europäischen Indizes gaben aufgrund neuerlicher Lockdown-Maßnahmen nach. Ab Februar bis Ende des Berichtszeitraums entwickelten sich die Aktien der Region jedoch trotz der anhaltenden Lockdown-Maßnahmen und der steigenden Covid-19-Fallzahlen gut.

Nachdem sie über sieben Monate in Folge gestiegen waren, mussten europäische Aktien im September jedoch erneut Kursverluste hinnehmen, wobei Deutschland zu den Schlusslichtern zählte. Die CDU/CSU, die Partei der scheidenden Kanzlerin Angela Merkel, erlitt bei den Bundestagswahlen eine Niederlage gegen die SPD. Allerdings ist damit zu rechnen, dass die Bildung einer Koalitionsregierung eine Weile dauern wird.

Im September war die norwegische Norges Bank die erste Zentralbank eines bedeutenden Industrielandes, die ihre Zinsen seit Beginn der Pandemie anhob. In einem Versuch, die Anleger zu beruhigen, dass die EZB diesem Vorbild nicht folgen würde, erklärte die Vorsitzende Christine Lagarde, dass die Zentralbank ihre Unterstützung für den Rentenmarkt derzeit nicht drosselt. Allerdings beabsichtigt die EZB, den Umfang ihres pandemiebedingten Notfallkaufprogramms gegenüber dem aktuellen Niveau von 80 Mrd. EUR pro Monat zu verringern. Inflationsängste belasteten die Märkte. Prognosen gehen davon aus, dass die jährliche Inflationsrate der Eurozone im September auf 3,4 % steigen wird, nachdem sie im August bei 3,0 % lag. Der Markt war lediglich von einem Anstieg auf 3,3 % ausgegangen.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds hinter der Benchmark zurück. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Ubisoft, die Deutsche Börse und Prosus. Der Spieleentwickler Ubisoft bremste die Rendite, da Anleger auf Verzögerungen bei einem neuen Titel und die potenziellen Kosten von Free-to-Play-Spielen für das Unternehmen reagierten. Auch die Deutsche Börse bescherte dem Fonds Verluste, da sich der Titel unterdurchschnittlich entwickelte, obwohl das Unternehmen während des Berichtszeitraums solide Gewinnzahlen und eine unerwartet gute Kostenkontrolle meldete. Das Volumenwachstum gegenüber der hohen Vergleichsbasis des Vorjahres blieb jedoch eher mäßig. Das Internetunternehmen Prosus schließlich verzeichnete eine Underperformance, da sich die Anleger Sorgen darüber machten, wie das Unternehmen die durch den Verkauf seiner Beteiligung an Tencent eingenommenen Mittel verwenden würde.

ASML Holdings, Nemetschek und die Tatsache, dass der Fonds Roche gemieden hatte, wirkten sich hingegen positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Aktie von ASML Holdings entwickelte sich aufgrund zusätzlicher Investitionen seiner Hauptkunden überdurchschnittlich. Viele der von ASML bedienten Halbleiterhersteller haben mit Problemen zu kämpfen, da es an Chips mangelt, während die Nachfrage stark steigt. Auch das Softwareunternehmen Nemetschek lieferte Mehrwert, da sich der Aktienkurs nach der Veröffentlichung starker Ergebnisse erholte, auch wenn das breitere Technologiesegment in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums Schwäche erkennen ließ. Das fehlende Engagement in Roche erwies sich unterdessen als günstig, da der Aktienkurs fiel. Grund hierfür waren unerwartet starke Rückgänge bei einigen der bis dahin umsatzstärksten Produkte sowie eine gewisse Nachfrageschwäche, da Behandlungen aufgrund der Pandemie verschoben wurden.

Ausblick

Der September war der erste negative Monat für europäische Aktien seit Januar. Dennoch hat sich die Gesamtleistung in den letzten Monaten deutlich verbessert, da die Risikobereitschaft ausgewogener geworden ist und die Märkte begonnen haben, die Gewinnaussichten der Unternehmen in den kommenden Jahren auf den Prüfstand zu stellen.

Ein Rückblick auf die Sommermonate macht deutlich, dass die Wachstumsrisiken zugenommen haben. Während sich die Wachstumsraten normalisieren und der Kostendruck steigt, bieten unsere Positionen in höherwertigen Bereichen des Marktes zunehmend das Potenzial, die durchschnittliche Gewinnentwicklung des Marktes zu erreichen oder zu übertreffen. Gleichzeitig bieten sie weit aus größeren Schutz vor eventuell auftretenden Abwärtsrisiken. Da der Großteil der frühzyklischen Erholung inzwischen hinter uns liegt und sich der Ausblick für 2022 aufgrund einer Kombination aus Lieferkettenproblemen und rückläufiger politischer Unterstützung abschwächt, dürfte sich das Augenmerk unserer Einschätzung nach wieder auf die langfristigen Ertragsaussichten als wesentliche Triebkraft hinter der Entwicklung der Aktienrenditen richten. Wir gehen davon aus, dass der Fonds in einem solchen Umfeld unabhängig von der Entwicklung der Anleiherenditen wieder eine nachhaltige Outperformance erzielen wird, da er sich durch ausgezeichnete Wachstums- und Qualitätseigenschaften auszeichnet.

European Equity Team

Oktober 2021

European Equity (ex-UK) Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	111.497
Bankguthaben		606
Forderungen aus Zeichnungen		33
Sonstige Vermögenswerte		113
Summe Aktiva		112.249
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		102
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		130
Summe Passiva		232
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.017

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		139.595
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(134)
Realisierte Nettogewinne		18.141
Nicht realisierte Nettogewinne		7.309
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		16.797
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(69.635)
Nettoertragsausgleich	10	(56)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		112.017

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.150
Erträge aus Wertpapierleihe	16	5
Summe Erträge		1.155
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	1.068
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	215
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		1.289
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(134)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		18.142
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		18.141
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		7.308
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		7.309
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		25.316

European Equity (ex-UK) Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A ACC GBP	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	452.954	3.243.429	971.124	555	2.410.165
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	327.573	233.682	59.170	-	14.115
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(352.543)	(1.051.640)	(759.331)	-	(1.783.710)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	427.984	2.425.471	270.963	555	640.570
Nettoinventarwert je Anteil	20,7884	17,8539	13,8840	13,3612	13,3723

	X Acc EUR	X Acc GBP	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.122	117.532	2.540.242
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.409	73.829	213.412
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(370)	(56.466)	(667.447)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.161	134.895	2.086.207
Nettoinventarwert je Anteil	13,8699	25,5140	17,4063

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity (ex-UK) Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,53%			
Aktien 99,53 %			
Dänemark 7,42 %			
Novo Nordisk B'	67.914	5.673	5,05
Orsted	23.233	2.652	2,37
		8.325	7,42
Frankreich 20,97 %			
Dassault Systemes	83.056	3.776	3,37
Edenred	72.229	3.369	3,01
L'Oreal	9.808	3.505	3,13
Pernod Ricard	24.293	4.633	4,14
Schneider Electric	25.897	3.726	3,32
Ubisoft Entertainment	86.415	4.478	4,00
		23.487	20,97
Deutschland 19,26 %			
Deutsche Boerse	36.035	5.070	4,53
Hannover Re	25.477	3.866	3,45
Knorr-Bremse	38.401	3.574	3,19
MTU Aero Engines	17.580	3.448	3,08
Nemetschek	62.108	5.616	5,01
		21.574	19,26
Irland 1,57 %			
Kerry	15.158	1.759	1,57
Italien 5,25 %			
Amplifon	93.240	3.841	3,43
Davide Campari-Milano	167.608	2.041	1,82
		5.882	5,25
Niederlande 16,62 %			
Adyen	1.607	3.885	3,47
ASML	13.490	8.736	7,80

European Equity (ex-UK) Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Heineken	42.659	3.849	3,44
WoltersKluwer	23.565	2.156	1,91
		18.626	16,62
Norwegen 2,95 %			
Schibsted B'	89.864	3.303	2,95
Südafrika 3,51 %			
Prosus	56.898	3.924	3,51
Spanien 2,50 %			
AmadeusIT	49.133	2.794	2,50
Schweden 2,30 %			
Atlas Copco B'	58.322	2.575	2,30
Schweiz 17,18 %			
Lonza	5.697	3.697	3,30
Nestle	61.441	6.404	5,72
Partners	1.865	2.529	2,26
Ska	7.719	2.119	1,89
Straumann	2.883	4.489	4,01
		19.238	17,18
Summe Aktien		111.487	99,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		111.487	99,53
Offene Investmentfonds 0,01 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3 [†]	10	10	0,01
Summe Offene Investmentfonds		10	0,01
Summe Wertpapieranlagen		111.497	99,54
Sonstiges Nettovermögen		520	0,46
Summe Nettovermögen		112.017	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

European Equity Dividend Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 20,50 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Europe TR Index, um 29,48 %.

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.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nichts 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 zuzustimmen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sind nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie befohlen, 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.msic.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

Paneuropäische Aktien notierten zum Ende des zwölfmonatigen Berichtsraums deutlich höher. Im Oktober 2020 mussten Aktien Kursverluste hinnehmen, da ein dramatischer Anstieg der Covid-19-Fallzahlen Befürchtungen weiterer Lockdowns aufkommen ließ, die sich in der Folge dann auch bewahrheiteten. Im November setzten Aktien jedoch zu einer Rallye an, da bedeutende Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen, der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen und rückläufige Coronavirus-Fallzahlen den Märkten Auftrieb verliehen.

Dieser positive Trend setzte sich im Dezember 2020 fort. Die Verteilung von Impfstoffen, ein neues Brexit-Handelsabkommen, die Bestätigung des Wahlsiegs Bidens und die Erweiterung des geldpolitischen Konjunkturprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) um 500 Mrd. EUR trieben die Märkte in die Höhe.

Diese Aufwärtsdynamik fand im ersten Monat des Jahres 2021 ein Ende, und die meisten europäischen Indizes gaben aufgrund neuerlicher Lockdown-Maßnahmen nach. Ab Februar bis Ende des Berichtszeitraums entwickelten sich die Aktien der Region jedoch trotz der anhaltenden Lockdown-Maßnahmen und der steigenden Covid-19-Fallzahlen gut. Das Vereinigte Königreich war das erste Land, das im Juli trotz der Sorgen über die Ausbreitung der Delta-Variante des Coronavirus sämtliche Beschränkungen aufhob. Die Wirtschaftstätigkeit hat sich erfreulicherweise erholt, was allerdings die Lieferketten belastet hat. Zuletzt wurde die Stimmung durch die anhaltende Benzinknappheit eingetrübt.

Im September war die norwegische Norges Bank die erste Zentralbank eines bedeutenden Industrielandes, die ihre Zinsen seit Beginn der Pandemie anhob. In einem Versuch, die Anleger zu beruhigen, dass die EZB diesem Vorbild nicht folgen würde, erklärte die Vorsitzende Christine Lagarde, dass die Zentralbank ihre Unterstützung für den Rentenmarkt derzeit nicht drosselt. Allerdings beabsichtigt die EZB, den Umfang ihres pandemiebedingten Notfallkaufprogramms gegenüber dem aktuellen Niveau

von 80 Mrd. EUR pro Monat zu verringern. Inflationssängste belasteten die Märkte.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds hinter der Benchmark zurück. Zu den Positionen, die die Wertentwicklung deutlich beeinträchtigten, zählten das fehlende Engagement in ASML Holdings sowie Beteiligungen an der Deutschen Börse und an Enel. Die Tatsache, dass der Fonds ASML Holdings gemieden hatte, erwies sich als kostspielig, da sich die Aktie aufgrund zusätzlicher Investitionen seiner Hauptkunden überdurchschnittlich entwickelte. Viele der von ASML bedienten Halbleiterhersteller haben mit Problemen zu kämpfen, da es an Chips mangelt, während die Nachfrage stark steigt. Auch die Deutsche Börse bescherte dem Fonds Verluste, da sich der Titel unterdurchschnittlich entwickelte, obwohl das Unternehmen während des Berichtszeitraums solide Gewinnzahlen und eine unerwartet gute Kostenkontrolle meldete. Das Volumenwachstum gegenüber der hohen Vergleichsbasis des Vorjahres blieb jedoch eher mäßig. Der Aktienkurs des Energieunternehmens Enel schließlich ging zurück, da die im dritten Quartal 2021 aufgetretenen Sorgen über rückläufige Devisenkurse in Lateinamerika und aufsichtsrechtliche Eingriffe in Spanien das Unternehmen dazu veranlassten, seine Ertragsprognosen zu senken.

Verstärkt wurde die Wertentwicklung des Fonds unterdessen durch Nordnet, das fehlende Engagement in SAP und Novo Nordisk. Das skandinavische Brokerhaus Nordnet leistete einen positiven Beitrag zur Performance, nachdem das Unternehmen erfolgreich an die Börse gegangen war und ein attraktives Kundenwachstum verzeichnen konnte. Die Tatsache, dass der Fonds SAP gemieden hatte, verstärkte die Rendite, da die Aktie durch die Rücknahme der Wachstums- und Margenprognosen durch den neuen Vorstandsvorsitzenden belastet wurde. Novo-Nordisk, das weltweit führende Unternehmen im Bereich der Diabetes-Behandlung, erzielte nach einem starken Start in das Jahr 2021 eine gute Performance, was das Management dazu veranlasste, die Ertragsvorgaben für das Gesamtjahr anzuheben. Da wir das Unternehmen nun schon seit mehr als zehn Jahren halten, sind wir mit dem konservativen Ansatz der Unternehmensleitung bestens vertraut und halten diese Anhebung zu einem so frühen Zeitpunkt im Jahr für ein äußerst positives Signal.

Ausblick

Nach einem sehr schwierigen Jahr 2020 lässt sich eine weitere Verbesserung des Ausblicks für europäische Dividenden im Jahr 2021 beobachten. Da wir davon ausgehen, dass sich die Wiedereröffnung Europas fortsetzen wird, haben wir Verbraucherunternehmen ins Portfolio aufgenommen.

Europa stellt nach wie vor eine attraktive Quelle ausgezeichneter Dividendenrenditen dar. Nichtsdestotrotz dürfen wir nicht vergessen, dass ein beispielloses Niveau an geld- und fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen erforderlich war, um eine schwerwiegendere Krise abzuwenden. Diese Schulden müssen früher oder später zurückgezahlt werden. Darüber hinaus dürften das langfristige Wachstum und die Zinsen niedrig bleiben, während die Verschuldung weiter ansteigt. Unserer Meinung nach bedeutet dies, dass die Märkte mittelfristig volatil bleiben dürften.

European Equity Team

Oktober 2021

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	34.175
Bankguthaben		377
Zins- und Dividendenforderungen		31
Forderungen aus Zeichnungen		27
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2.6	43
Sonstige Vermögenswerte		35
Summe Aktiva		34.688
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8
Sonstige Verbindlichkeiten		22
Summe Passiva		83
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.605

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		32.008
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		412
Realisierte Nettogewinne		1.094
Nicht realisierte Nettogewinne		4.516
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.435
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.834)
Nettoertragsausgleich	10	(4)
Gezahlte Dividenden	5	(22)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.605

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.022
Erträge aus Wertpapierleihe	1.6	3
Summe Erträge		1.025
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	546
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	64
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		613
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		412
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.103
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(10)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettogewinne		1.094
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		4.483
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		31
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettogewinne		4.516
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		6.022

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A Alnc EUR	I Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	63.015	8.224	8.978	10.917	289
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.385	283	141	1.377	64
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(4.390)	(1.496)	(1.891)	(3.231)	(5)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	61.010	7.011	7.228	9.063	348
Nettoinventarwert je Anteil	250,6323	208,3135	273,0968	181,8238	2.773,4215

	S Acc EUR	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	64.721	40.442
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.597	2.751
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(10.201)	(29.940)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	56.117	13.253
Nettoinventarwert je Anteil	239,1601	16,9300

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,34 %			
Aktien 98,34 %			
Australien 2,89 %			
BHP	45.476	999	2,89
Dänemark 9,88 %			
Coloplast B'	3.782	514	1,49
Novo Nordisk B'	20.548	1.716	4,96
Tryg	60.551	1.188	3,43
		3.418	9,88
Finnland 2,06 %			
Nordea Bank	63.957	714	2,06
Frankreich 15,91 %			
Antin Infrastructure Partners	14.820	431	1,24
AXA	45.046	1.085	3,14
L'Oreal	2.969	1.061	3,07
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.115	692	2,00
Sanofi	7.742	643	1,86
Schneider Electric	5.505	792	2,29
TOTAL	19.335	799	2,31
		5.503	15,91
Deutschland 13,22 %			
Deutsche Börse	7.052	992	2,87
Deutsche Post	17.908	980	2,83
Hannover Re	6.008	912	2,64
Nemetschek	6.497	588	1,70
RWE 'A'	36.099	1.102	3,18
		4.574	13,22

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 2,92 %			
Enel	151.957	1.012	2,92
Niederlande 9,63 %			
AkzoNobel	6.530	616	1,78
ASR Nederland	13.132	519	1,50
Heineken	5.668	511	1,48
Royal Dutch Shell 'B'	39.753	763	2,20
Walters Kluwer	10.110	925	2,67
		3.334	9,63
Norwegen 1,79 %			
Telenor	42.544	619	1,79
Schweden 12,10 %			
Atlas Copco 'B'	20.344	899	2,60
Nordnet	65.708	1.019	2,94
Swedish Match	158.570	1.200	3,47
Thule	7.399	322	0,93
Volvo	38.381	746	2,16
		4.186	12,10
Schweiz 14,15 %			
Nestle	12.293	1.281	3,70
Partners	695	942	2,72
Roche	3.800	1.202	3,47
SIG Combibloc	14.006	323	0,93
Zurich Insurance	3.243	1.151	3,33
		4.899	14,15
Vereinigtes Königreich 13,79 %			
Aveva	10.240	429	1,24
BAE Systems	102.598	675	1,95
Bellway	17.542	669	1,93
British American Tobacco	21.378	647	1,87

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Croda International	9.448	939	2,71
Imperial Brands	17.032	309	0,90
RELX	44.240	1.105	3,19
		4.773	13,79
Summe Aktien		34.031	98,34
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		34.031	98,34
Offene Investmentfonds 0,42 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3 [†]	146	144	0,42
Summe Offene Investmentfonds		144	0,42

Derivate 0,12 %

Devisenterminkontrakte 0,12 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2021	1.593.246	1.465.558	9	0,02
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2021	34.475	31.824	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	16.12.2021	188	173	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2021	73.812	79.992	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2021	43.775	47.489	-	-
BNP Paribas	EUR	CHF	16.12.2021	40.538	44.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	428	500	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	54.722	63.921	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	46.007	54.040	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.036.070	1.718.904	35	0,10
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	46.840	39.815	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	4.078	3.442	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	523	443	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	422	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	424	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	425	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	425	-	-

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	427	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	300	256	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						43	0,12
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						43	0,12
Summe Wertpapieranlagen						34.218	98,88
Sonstiges Nettovermögen						387	1,12
Summe Nettovermögen						34.605	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity um 18,45 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Europe TR Index, um 29,67 %.

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

Paneuropäische Aktien notierten zum Ende des zwölfmonatigen Berichtsraums deutlich höher. Im Oktober 2020 mussten Aktien Kursverluste hinnehmen, da ein dramatischer Anstieg der Covid-19-Fallzahlen Befürchtungen weiterer Lockdowns aufkommen ließ, die sich in der Folge dann auch bewahrheiteten. Im November setzten Aktien jedoch zu einer Rally an, da bedeutende Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen, der Sieg Joe Bidens bei den US-Präsidentenwahlen und rückläufige Coronavirus-Fallzahlen den Märkten Auftrieb verliehen.

Dieser positive Trend setzte sich im Dezember 2020 fort. Die Verteilung von Impfstoffen, ein neues Brexit-Handelsabkommen, die Bestätigung des Wahlsiegs Biden und die Erweiterung des geldpolitischen Konjunkturprogramms der Europäischen Zentralbank (EZB) um 500 Mrd. EUR trieben die Märkte in die Höhe.

Diese Aufwärtsdynamik fand im ersten Monat des Jahres 2021 ein Ende, und die meisten europäischen Indizes gaben aufgrund neuerlicher Lockdown-Maßnahmen nach. Ab Februar bis Ende des Berichtszeitraums entwickelten sich die Aktien der Region jedoch trotz der anhaltenden Lockdown-Maßnahmen und der steigenden Covid-19-Fallzahlen gut. Das Vereinigte Königreich war das erste Land, das im Juli trotz der Sorgen über die Ausbreitung der Delta-Variante des Coronavirus sämtliche Beschränkungen aufhob. Die Wirtschaftstätigkeit hat sich erfreulicherweise erholt, was allerdings die Lieferketten belastet hat. Zuletzt wurde die Stimmung durch die anhaltende Benzinknappheit eingetrübt.

Im September war die norwegische Norges Bank die erste Zentralbank eines bedeutenden Industrielandes, die ihre Zinsen seit Beginn der Pandemie an hob. In einem Versuch, die Anleger zu beruhigen, dass die EZB diesem Vorbild nicht folgen würde, erklärte die Vorsitzende Christine Lagarde, dass die Zentralbank ihre Unterstützung für den Rentenmarkt derzeit nicht drosseln werde. Allerdings beabsichtigt die EZB, den Umfang ihres pandemiebedingten Notfallkaufprogramms gegenüber dem aktuellen Niveau von 80 Mrd. EUR pro Monat zu verringern. Inflationsängste belasteten die Märkte.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds hinter der Benchmark zurück. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Ubisoft, Prosus und die Deutsche Börse. Ubisoft bremste die Rendite, da Anleger auf Verzögerungen bei einem neuen Titel und die potenziellen

Kosten von Free-to-Play-Spielen für das Unternehmen reagierten. An anderer Stelle verzeichnete das Internetunternehmen Prosus eine Underperformance, da sich die Anleger Sorgen darüber machten, wie das Unternehmen die durch den Verkauf seiner Beteiligung an Tencent eingenommenen Mittel verwenden würde. Auch die Deutsche Börse bescherte dem Fonds Verluste, da sich der Titel unterdurchschnittlich entwickelte, obwohl das Unternehmen während des Berichtszeitraums solide Gewinnzahlen und eine unerwartet gute Kostenkontrolle meldete. Das Volumenwachstum gegenüber der hohen Vergleichsbasis des Vorjahres blieb jedoch eher mäßig.

ASML Holdings, Nemetschek und Novo-Nordisk wirkten sich hingegen positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Aktie von ASML Holdings entwickelte sich aufgrund zusätzlicher Investitionen seiner Hauptkunden überdurchschnittlich. Viele der von ASML bedienten Halbleiterhersteller haben mit Problemen zu kämpfen, da es an Chips mangelt, während die Nachfrage stark steigt. Auch das Softwareunternehmen Nemetschek lieferte Mehrwert, da sich der Aktienkurs nach der Veröffentlichung starker Ergebnisse erholte, auch wenn das breitere Technologiesegment in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums Schwäche erkennen ließ. Novo-Nordisk, das weltweit führende Unternehmen im Bereich der Diabetes-Behandlung, erzielte nach einem starken Start in das Jahr 2021 eine gute Performance, was das Management dazu veranlasste, die Ertragsvorgaben für das Gesamtjahr anzuheben. Da wir das Unternehmen nun schon seit mehr als zehn Jahren halten, sind wir mit dem konservativen Ansatz der Unternehmensleitung bestens vertraut und halten diese Anhebung zu einem so frühen Zeitpunkt im Jahr für ein äußerst positives Signal.

Ausblick

Der September war der erste negative Monat für europäische Aktien seit Januar. Dennoch hat sich die Gesamtleistung in den letzten Monaten deutlich verbessert, da die Risikobereitschaft ausgewogener geworden ist und die Märkte begonnen haben, die Gewinnaussichten der Unternehmen in den kommenden Jahren auf den Prüfstand zu stellen.

Ein Rückblick auf die Sommermonate macht deutlich, dass die Wachstumsrisiken zugenommen haben. Während sich die Wachstumsraten normalisieren und der Kostendruck steigt, bieten unsere Positionen in höherwertigen Bereichen des Marktes zunehmend das Potenzial, die durchschnittliche Gewinnentwicklung des Marktes zu erreichen oder zu übertreffen. Gleichzeitig bieten sie weitaus größeren Schutz vor eventuell auftretenden Abwärtsrisiken. Da der Großteil der frühzyklischen Erholung inzwischen hinter uns liegt und sich der Ausblick für 2022 aufgrund einer Kombination aus Lieferkettenproblemen und rückläufiger politischer Unterstützung abschwächt, dürfte sich das Augenmerk unserer Einschätzung nach wieder auf die langfristigen Ertragsaussichten als wesentliche Triebkraft hinter der Entwicklung der Aktienrenditen richten. Wir gehen davon aus, dass der Fonds in einem solchen Umfeld unabhängig von der Entwicklung der Anleiherenditen wieder eine nachhaltige Outperformance erzielen wird, da er sich durch ausgezeichnete Wachstums- und Qualitätseigenschaften auszeichnet.

European Equity Team

Oktober 2021

European Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	462.211
Bankguthaben		1.224
Forderungen aus Zeichnungen		4.602
Sonstige Vermögenswerte		322
Summe Aktiva		468.359
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		394
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		678
Summe Passiva		1.072
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		467.287

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		337.862
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		592
Realisierte Nettogewinne		43.517
Nicht realisierte Nettogewinne		30.593
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		399.083
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(344.068)
Nettoertragsausgleich	10	(289)
Gezahlte Dividenden	5	(3)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		467.287

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	5.132
Erträge aus Wertpapierleihe	16	34
Summe Erträge		5.166
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	3.805
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	755
Vertriebsgebühren	41	1
Sonstige Betriebskosten		7
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		4.574
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		592
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		43.518
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		43.517
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		30.598
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		30.593
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		74.702

European Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.377.194	7.142	33.251	6.225	9.521.523
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	919.645	312.761	24.634	-	20.960.287
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(857.978)	(70.728)	(36.665)	-	(15.073.138)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.438.861	249.175	21.220	6.225	15.408.672
Nettoinventarwert je Anteil	75,9854	16,8524	2.133,5920	13,3211	13,3327

	S Acc EUR	W Acc EUR	X Acc EUR	X Acc USD ^A	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	83.603	500	217.878	-	1.505.087
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.290	11.888	114.013	504.611	508.075
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(9.473)	-	(74.961)	(11.505)	(413.808)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	82.420	12.388	256.930	493.106	1.599.354
Nettoinventarwert je Anteil	617,5732	11,7801	21,8094	10,8464	26,4242

	Z Q Inc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	136.087
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	49.005
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(184.529)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	563
Nettoinventarwert je Anteil	13,9611

^A Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,48%			
Aktien 97,48 %			
Dänemark 7,53%			
Coloplast B'	97.349	13.223	2,83
Novo Nordisk B'	262.836	21.956	4,70
		35.179	7,53
Frankreich 12,25%			
Edenred	363.687	16.961	3,63
L'Oreal	25.095	8.966	1,92
Pernod Ricard	74.703	14.248	3,05
Ubisoft Entertainment	329.187	17.058	3,65
		57.233	12,25
Deutschland 15,70%			
Deutsche Boerse	119.536	16.819	3,60
Hannover Re	100.075	15.187	3,25
MTU Aero Engines	69.216	13.573	2,90
Nemetschek	154.554	13.976	2,99
SAP	118.149	13.840	2,96
		73.395	15,70
Irland 2,88%			
Kerry	115.894	13.449	2,88
Italien 2,27%			
Amplifon sm	257.349	10.601	2,27
Niederlande 13,81%			
Adyen	7.397	17.882	3,83
ASML	53.270	34.498	7,38
Heineken	134.686	12.150	2,60
		64.530	13,81

European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Norwegen 3,07 %			
Schibsted B'	389.745	14.328	3,07
Südafrika 3,57 %			
Prosus	241.688	16.668	3,57
Schweden 2,16 %			
AtlasCopco B'	228.414	10.087	2,16
Schweiz 11,91 %			
Lonza	32.613	21.168	4,53
Nestle	207.372	21.614	4,62
Ska	46.970	12.893	2,76
		55.675	11,91
Vereinigtes Königreich 22,33 %			
Abcam	942.289	16.417	3,51
Aveva	310.495	13.003	2,78
IntermediateCapital	533.649	12.700	2,72
LondonStockExchange	190.884	16.543	3,54
Prudential	867.280	14.679	3,14
RELX	773.205	19.319	4,13
Weir	596.422	11.734	2,51
		104.395	22,33
Summe Aktien		455.540	97,48
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		455.540	97,48

European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Spanien - null			
CEMEX Espana	305	-	-
Summe Aktien			
		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Offene Investmentfonds 1,43%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3 [†]	6.749	6.671	1,43
Summe Offene Investmentfonds			
		6.671	1,43
Summe Wertpapieranlagen			
		462.211	98,91
Sonstiges Nettovermögen			
		5.076	1,09
Summe Nettovermögen			
		467.287	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

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

Frontier Markets Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 12,44 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index, um 10,80 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, 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 der Frontier-Märkte erzielten im Berichtszeitraum eine starke Performance. Obwohl der Markt anfänglich erhöhte Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreise schwankten ebenfalls stark, und Rohöl der

Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Die Frontier-Märkte wurden in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums unter anderem von Ghana, El Salvador und Angola angeführt, was vor allem Optimismus aufgrund der Entwicklung von Impfstoffen sowie höheren Ölpreisen zuzuschreiben war. Das Schlusslicht bildete derweil Sri Lanka. In Sri Lanka wurde am 22. Oktober die Verfassungsänderung 20A verabschiedet, die die Macht der Exekutive stärkt, was eine weitere Schwächung srilankischer Vermögenswerte nach sich zog. Verschärft wurde die Entwicklung durch steigende Covid-19-Infektionszahlen, die eine Erholung des Tourismussektors weiter hinausgezögert haben. Unterdessen erhielten sambische Vermögenswerte in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums Auftrieb, als Hakainde Hichilema von der Vereinigten Partei für Nationale Entwicklung zum Sieger der Präsidentschaftswahlen des Landes erklärt wurde. Der neu gewählte Präsident versprach, die wackelige Finanzlage des Landes durch die Lösung der Schuldenkrise und die Erzielung einer Einigung mit den Anleihegläubigern zu stabilisieren und dem Land gleichzeitig die Beteiligung an einem Programm des Internationalen Währungsfonds (IWF) zu sichern. Im Juli beschloss der IWF außerdem die größte Zuteilung von Sonderziehungsrechten in seiner Geschichte (mit einem Umfang von 650 Mrd. USD). Davon werden etwa 42 % an die Schwellenländer gehen, wobei Sambia zu den Hauptbegünstigten dieser Aufstockung gehört. Insgesamt schnitten Hochzinsanleihen besser ab als Investment-Grade-Anleihen, da sich die Risikostimmung im Berichtszeitraum verbesserte.

Portfolio-Überblick

Die Lokal- und Hartwährungsanleihen, die Allokation auf Kreditwerte und das Währungsengagement leisteten jeweils positive Beiträge zur Rendite des Fonds.

Eine der performancestärksten Regionen war Afrika, wo die Hartwährungsanleihen des Fonds in Angola, Ghana, Kenia, Benin, der Elfenbeinküste, Senegal und Sambia die Rendite verstärkten. Lokalwährungsanleihen aus Uganda, Ägypten und Ghana wirkten sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Gleiches galt für die Kreditallokation in Nigeria und das Währungsengagement im sambischen Kwacha. Die Allokation auf Kreditwerte und Lokalwährungsanleihen aus der Ukraine und Positionen in Hartwährungsanleihen aus Barbados, Ecuador und Irak erwiesen sich ebenfalls als hilfreich. Am stärksten belastet wurde die Rendite indes durch unsere

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Allokation auf Hartwährungstitel aus Argentinien. Auf Hartwährungen lautende Anleihen aus El Salvador und Kamerun und das Engagement in der pakistanischen Rupie schmälerten die Rendite ebenfalls.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums erhöhten wir unser Engagement in auf Hartwährungen (US-Dollar) lautende Anleihen aus dem Irak und Sambia. Außerdem verkauften wir unsere Positionen in Gabun und verringerten das Risiko in Ghana. Weiterhin nahmen wir an einer Eurobond-Neuemission Benins teil, wobei wir Positionen in beiden Tranchen mit Fälligkeit 2032 und 2052 erwarben. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir in Ägypten eine Umschichtung von 2021 fälligen Anleihen auf Titel mit Laufzeit bis 2026 vor und stockten unsere Positionen in Nigeria, Benin, Belarus und Kasachstan auf. Was die Verkäufe anbelangt, verringerten wir unser Engagement in Eurobonds aus Montenegro und der Elfenbeinküste. In Ecuador senkten wir unser Engagement angesichts der erhöhten Wahlriskos auf ein neutrales Niveau. Nachdem sich der Ausblick verändert hatte, verringerten wir außerdem unser Engagement in Tunesien, während unsere Positionen in der Dominikanischen Republik aus Bewertungsgründen glattgestellt wurden.

Im Lokalwährungssegment erhöhten wir das Risiko in Ghana, Uganda und Ägypten und richteten zudem eine neue Position in Pakistan ein. Im Bereich der Unternehmensanleihen beteiligten wir uns an mehreren attraktiv bewerteten Neuemissionen der First Bank of Nigeria, des ukrainischen Agrarunternehmens Kernel Holding, des nigerianischen Unternehmens Seplat Petroleum, des honduranischen Finanzdienstleisters Inversiones Atlántida und des auf Barbados ansässigen Finanzdienstleisters Sagicor Financial.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den IWF die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d.h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den

Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	570.730
Bankguthaben		10.525
Zinsforderungen		14.373
Forderungen aus Zeichnungen		3.514
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		103
Summe Aktiva		599.245
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		747
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.617
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	2.368
Sonstige Verbindlichkeiten		1.491
Summe Passiva		6.223
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		593.022

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		528.109
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		33.333
Realisierte Nettoverluste		(143)
Nicht realisierte Nettogewinne		27.951
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		319.240
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(300.571)
Nettoertragsausgleich	10	(215)
Gezahlte Dividenden	5	(14.682)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		593.022

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	41.861
Summe Erträge		41.861
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	6.741
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	1.652
Vertriebsgebühren	4,1	115
Sonstige Betriebskosten		18
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		8.528
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		33.333
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.463
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.701)
Realisierte Währungsgewinne		95
Realisierte Nettoverluste		(143)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		27.827
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		115
Nicht realisierte Währungsgewinne		9
Nicht realisierte Nettogewinne		27.951
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		61.141

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SEK	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.604.743	630	967	6.478.109	14.932.390
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.508.599	19.129	277.372	1.975.813	3.750.024
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.399.286)	(7.329)	(40.080)	(2.250.729)	(4.503.974)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	714.056	12.430	238.259	6.203.193	14.178.440
Nettoinventarwert je Anteil	11,5653	113,4004	10,9955	11,9951	9,7948

	A MIncA Hedged AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA USD	B MInc USD	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	639.582	37.479	13.795	855.813	1.215.339
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	744.518	41.588	168.466	2.750	914.592
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(417.240)	(30.908)	(42.825)	(120.638)	(130.686)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	966.860	48.159	139.436	737.925	1.999.245
Nettoinventarwert je Anteil	9,7809	9,8611	10,1512	5,1102	11,7411

	I Acc Hedged SEK	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	627	4.692.586	4.401.995	167.911	759.757
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	5.691.333	2.632.997	18.661	16.465
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(3.926.808)	(2.435.843)	(20.045)	(144.422)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	627	6.457.111	4.599.149	166.527	631.800
Nettoinventarwert je Anteil	105,9746	17,2091	9,7970	11,5756	9,4358

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.848.714	1.023.432	3.060.249	752.488	707
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.683.480	492.530	1.577.601	313.958	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.551.884)	(372.373)	(101.330)	(300.481)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.980.310	1.143.589	4.536.520	765.965	707
Nettoinventarwert je Anteil	14,8449	16,9069	11,3627	9,4350	1.157,2223

	Z Acc JPY	Z Acc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	707	1.382.084	191.026	349.080
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	331.302	1.007	64.603
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(1.478.409)	(998)	(86.070)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	707	234.977	191.035	327.613
Nettoinventarwert je Anteil	1,231,4866	15,7275	9,7499	10,4707

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 87,63%					
Anleihen 87,63%					
Unternehmensanleihen 13,42%					
Demokratische Republik Kongo 1,38%					
HTA	7,0000	18.12.2025	7.728.000	8.157	1,38
Ecuador 0,01%					
Petroamazonas	4,6250	06.12.2021	59.403	59	0,01
El Salvador 0,37%					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	2.306.000	2.193	0,37
Georgien 0,39%					
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	2.177.000	2.324	0,39
Ghana 0,56%					
Kosmos Energy	7,5000	01.03.2028	3.439.000	3.336	0,56
Honduras 0,50%					
Inversiones Atlantida	7,5000	19.05.2026	2.800.000	2.969	0,50
Kasachstan 0,72%					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	1.777.500.000	4.265	0,72
Nigeria 3,37%					
Access Bank (EMTN)	6,1250	21.09.2026	3.039.000	3.064	0,52
Access Bank (EMTN)	10,5000	19.10.2021	2.670.000	2.690	0,45
First Bank of Nigeria	8,6250	27.10.2025	5.050.000	5.504	0,93
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	2.720.000	2.921	0,49
Seplat Petroleum Development	7,7500	01.04.2026	2.725.000	2.854	0,48
United Bank for Africa	7,7500	08.06.2022	2.871.000	2.950	0,50
				19.983	3,37
Südafrika 0,92%					
Liquid Telecommunications Financing	5,5000	04.09.2026	5.257.000	5.441	0,92

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Togo 0,40 %					
Ecobank Transnational	VAR	17.06.2031	2.341.000	2.376	0,40
Ukraine 3,27 %					
Kernel	6,5000	17.10.2024	2.970.000	3.148	0,53
Kernel Holding	6,7500	27.10.2027	2.224.000	2.384	0,40
Metinvest	8,5000	23.04.2026	2.227.000	2.486	0,42
MHP	6,9500	03.04.2026	6.500.000	6.940	1,17
MHP Lux	6,2500	19.09.2029	2.070.000	2.106	0,36
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	2.208.000	2.307	0,39
				19.371	3,27
USA 0,55 %					
Sagior Financial	5,3000	13.05.2028	3.135.000	3.288	0,55
Sambia 0,98 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	2.332.000	2.434	0,41
First Quantum Minerals	6,8750	15.10.2027	2.206.000	2.340	0,40
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	1.000.000	1.019	0,17
				5.793	0,98
Summe Unternehmensanleihen				79.555	13,42
Staatsanleihen 74,21 %					
Angola 6,82 %					
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	18.846.000	19.593	3,30
Angola (Republik)	8,0000	26.11.2029	11.840.000	12.183	2,06
Angola (Republik)	9,3750	08.05.2048	8.390.000	8.672	1,46
				40.448	6,82
Argentinien 0,64 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	10.293.729	3.778	0,64
Barbados 1,41 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	8.296.300	8.395	1,41

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Belarus 3,73 %					
Belarus (Republik)	6,2000	28.02.2030	7.263.000	6.402	1,08
Belarus (Republik)	5,8750	24.02.2026	5.716.000	5.373	0,91
Belarus (Republik)	7,6250	29.06.2027	1.819.000	1.798	0,30
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	7.224.000	6.827	1,15
Development Bank of the Republic of Belarus	12,0000	15.05.2022	4.468.000	1.727	0,29
				22.127	3,73
Belize 0,94 %					
Belze (Regierung von)	VAR	20.02.2034	10.891.691	5.570	0,94
Benin 2,85 %					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	9.781.000	11.335	1,91
Benin (Republik)	6,8750	19.01.2052	4.635.000	5.560	0,94
				16.895	2,85
Kamerun 2,80 %					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	14.600.000	16.627	2,80
Ecuador 1,91 %					
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2030	9.117.787	7.670	1,29
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2035	4.440.000	2.908	0,49
Ecuador (Republik)	-	31.07.2030	1.408.519	740	0,13
				11.318	1,91
Ägypten 8,71 %					
Ägypten (Republik)	14,2000	13.04.2024	209.000.000	13.317	2,24
Ägypten (Republik)	14,3490	14.07.2025	152.900.000	9.762	1,65
Ägypten (Republik)	8,8750	29.05.2050	7.750.000	7.663	1,29
Ägypten (Republik)	14,5560	13.10.2027	93.000.000	5.994	1,01
Ägypten (Republik)	14,4060	07.07.2027	85.000.000	5.443	0,92
Ägypten (Republik)	14,1960	07.07.2023	76.600.000	4.892	0,82
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	2.750.000	2.499	0,42
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	21.000.000	1.347	0,23
Ägypten (Republik) (EMTN)	8,1500	20.11.2059	830.000	764	0,13
				51.681	8,71

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
El Salvador 2,46 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	12.130.000	9.188	1,55
El Salvador (Republik)	7,6250	01.02.2041	3.933.000	2.827	0,48
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	1.818.000	1.418	0,24
El Salvador (Republik)	8,2500	10.04.2032	1.500.000	1.147	0,19
				14.580	2,46
Gabun 2,47 %					
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	9.010.000	9.779	1,65
Gabun (Republik)	6,6250	06.02.2031	4.930.000	4.867	0,82
				14.646	2,47
Ghana 5,24 %					
Ghana (Republik)	8,1250	26.03.2032	9.000.000	8.545	1,44
Ghana (Republik)	19,0000	02.11.2026	38.334.000	6.356	1,07
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	5.364.000	5.123	0,87
Ghana (Republik)	17,5000	29.05.2028	23.000.000	3.639	0,61
Ghana (Republik)	20,5000	08.11.2027	19.350.000	3.411	0,58
Ghana (Republik)	19,2500	23.06.2025	15.350.000	2.615	0,44
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.2051	1.500.000	1.372	0,23
				31.061	5,24
Honduras 0,48 %					
Honduras (Republik)	5,6250	24.06.2030	2.742.000	2.861	0,48
Irak 3,06 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	12.720.500	12.306	2,08
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	5.730.000	5.816	0,98
				18.122	3,06
Elfenbeinküste 3,22 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	4.800.000	5.962	1,00
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	4.059.000	4.917	0,83
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,6250	22.03.2048	3.970.000	4.648	0,78
Elfenbeinküste (Regierung von)	4,8750	30.01.2032	2.488.000	2.824	0,48
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	723.000	765	0,13
				19.116	3,22

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kenia 5,37 %					
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	9.104.000	10.072	1,70
Kenia (Republik)	11,7500	08.10.2035	810.800.000	7.594	1,28
Kenia (Republik)	10,9000	11.08.2031	785.000.000	7.125	1,20
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.2048	6.480.000	7.035	1,19
				31.826	5,37
Malediven 0,52 %					
Malediven (Republik)	9,8750	08.04.2026	3.050.000	3.097	0,52
Mosambik 2,00 %					
Mosambik (Regierung von)	5,0000	15.09.2031	13.734.000	11.862	2,00
Nigeria 3,65 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	10.960.000	12.141	2,05
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	2.507.000	2.756	0,46
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	700.000	728	0,12
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,1250	28.09.2028	6.036.000	6.053	1,02
				21.678	3,65
Pakistan 5,12 %					
Pakistan (Republik)	7,0000	20.08.2023	1.838.600.000	10.405	1,75
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	6.473.000	6.511	1,10
Pakistan (Republik) (EMTN)	7,3750	08.04.2031	13.444.000	13.444	2,27
				30.360	5,12
Ruanda 0,99 %					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	5.632.000	5.894	0,99
Senegal 3,94 %					
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	19.020.000	19.276	3,25
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	1.740.000	2.106	0,36
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	1.860.000	1.943	0,33
				23.325	3,94

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tunesien 0,84 %					
CentralBank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	4.900.000	4.983	0,84
Uganda 2,50 %					
Uganda (Regierung von)	17,0000	03.04.2031	28800.000.000	9.594	1,62
Uganda (Regierung von)	17,5000	01.11.2040	15000.000.000	5.192	0,88
				14.786	2,50
Ukraine 1,01 %					
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	5.500.000	6.000	1,01
Usbekistan 1,49 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	14,0000	19.07.2024	92.840.000.000	8.825	1,49
Venezuela 0,04 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	21.04.2025	1.866.000	200	0,03
Venezuela (Republik)	7,0000	21.10.2026	564.700	63	0,01
				263	0,04
Summe Staatsanleihen				440.124	74,21
Summe Anleihen				519.679	87,63
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				519.679	87,63
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 8,61 %					
Anleihen 8,61 %					
Unternehmensanleihen 1,70 %					
Venezuela 0,41 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	39230.000	2.256	0,38
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	2.637.054	152	0,02
Petroleos de Venezuela	5,5000	12.04.2037	727.000	42	0,01
				2.450	0,41

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 1,29 %					
ICBC Standard Bank (EMTN)	11,0000	27.01.2026	250.091.468	7.653	1,29
Summe Unternehmensanleihen					
				10.103	1,70
Staatsanleihen 6,91 %					
Ukraine 1,47 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	265.555.000	8.705	1,47
Kasachstan 2,29 %					
Kasachstan (Republik)	5,0000	15.05.2023	621.300.1000	13.541	2,29
Venezuela 0,11 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	3.400.000	371	0,06
Venezuela (Republik)	7,0000	01.12.2049	2.773.000	291	0,05
				662	0,11
Sambia 3,04 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	232.770.000	18.040	3,04
Summe Staatsanleihen					
				40.948	6,91
Summe Anleihen					
				51.051	8,61
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
				51.051	8,61

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Derivate (0,40 %)

Devisenterminkontrakte (0,40 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	9587154	7073469	(145)	(0,02)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	43265	31933	(1)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	11509	8438	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	12618	14741	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	80	93	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	1165739	1359038	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	61295376	72517579	(1463)	(0,25)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	308621	363052	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	454	526	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	349	414	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	72	85	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	59	69	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	45	52	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	34	40	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	27	32	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	25	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	20	24	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	52634326	62345623	(1246)	(0,21)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23724637	28101951	(561)	(0,09)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	10072736	11931206	(238)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	107899	127903	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	50131	58649	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	32958	38902	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	29986	34744	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	25445	30153	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	24981	29537	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	18709	22174	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	16278	19203	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	13191	15548	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9986	11719	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9560	11333	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5668	6717	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3196	3757	-	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.821	2.140	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.500	1.738	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	213	250	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	190	223	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	121	142	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	43	50	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.906.553	2.629.035	(58)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	30	42	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	826.633	7.525	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	4.270	39	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	05.10.2021	55.085	6.259	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	420.676	48.904	(1)	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	289.532	33.591	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	284.616	33.044	1	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	260.150	30.195	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	140.500	16.254	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	87.575	10.147	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	67.212	7.801	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	16.12.2021	902	104	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.2021	3.460	2.549	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.10.2021	6.765	4.984	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	05.10.2021	3.471	2.550	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	282.460	2.101.472	(21)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	484.128	360.186	(4)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	14.935	11.098	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	3.100	2.307	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	2.000	1.493	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	43	32	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	61.524	84.952	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	39.946	54.668	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	58.563	50.131	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	34.696	29.986	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	1.736	1.500	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	1.359.286	1.165.739	8	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	507.425	432.481	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	430.433	367.856	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	235.738	199.117	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	26.010	22.064	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	23.843	20.311	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	15.530	13.120	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	14.744	12.618	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	13.996	11.944	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	12.644	10.796	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	10.733	9.109	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	10.298	8.721	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	9.763	8.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	7.490	6.328	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	6.177	5.247	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	5.549	4.728	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	4.511	3.843	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	525	454	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.183.348	998.648	24	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	587.729	500.000	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	525.913	445.590	9	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	375.670	319.799	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	370.230	316.030	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	212.872	181.462	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	155.791	133.408	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	91.492	77.986	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	59.115	50.461	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	54.742	46.600	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	42.768	36.392	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.724	9.998	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.016	2.566	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.502	1.270	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	717	608	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	110	93	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	94	80	-	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	46	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	35	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30	25	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	16249	11867	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	14265	10561	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	13367	9793	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	52	5698	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	44	4898	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2021	6262	55085	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2021	1477	12913	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2021	884	7619	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2021	51	439	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	16.12.2021	43	379	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	65.173	87577	1	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	43632	58647	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	12662	17145	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	11.130	15117	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	9977	13501	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	4983	6765	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	4714	6374	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	4559	6173	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	3146	4272	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	2553	3453	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	2549	3471	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	2548	3460	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1824	2458	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1.162	1559	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	907	1220	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	63	84	-	-
Citigroup	EUR	USD	13.10.2021	1500000	1.764530	(26)	-
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	3153226	2.661000	69	0,01
Credit Agricole	EUR	USD	13.10.2021	14610000	17349734	(414)	(0,07)
HSBC	USD	EUR	13.10.2021	67.783960	57.198000	1482	0,25
Royal Bank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	3800000	4.516623	(112)	(0,02)

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
RoyalBank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	1.883.000	2.224.407	(42)	(0,01)
RoyalBank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	317.521	271.000	3	-
Standard Chartered	USD	EUR	13.10.2021	1.728.174,5	1.461.000	346	0,06
State Street	USD	EUR	13.10.2021	269.566	229.000	4	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2.368)	(0,40)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(2.368)	(0,40)
Summe Wertpapieranlagen						568.362	95,84
Sonstiges Nettovermögen						24.660	4,16
Summe Nettovermögen						593.022	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum zum 26. Februar 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Equity um 9,43 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Frontier Markets TR USD, um 11,80 % zu.

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.

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 desselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (odervon 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 seihe 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.msic.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

Aktien aus Frontier-Märkten tendierten während des Berichtszeitraums aufwärts und ließen dabei ihre Pendanten aus den Industrie- und Schwellenländern klar hinter sich. Die Anlageklasse profitierte von dem Zusammentreffen mehrerer positiver Faktoren. Insbesondere die gegen Ende des Jahres 2020 weltweit eingeleiteten Covid-19-Impfkampagnen ließen Hoffnung auf eine globale Erholung aufkommen, was die Märkte darin unterstützte, ihre zuvor erlittenen Verluste wettzumachen. Auch die Wahl von Joe Biden zum US-Präsidenten sowie die anhaltende Stärke der Preise für Öl und andere wichtige Metalle wirkten sich positiv auf die Stimmung aus. Im Jahr 2021 stiegen die Renditen auf US-Staatsanleihen jedoch aufgrund von Befürchtungen einer stärkeren Inflation an, wodurch die Aktienkursgewinne gebremst wurden, da die Risikobereitschaft zurückging.

Die meisten bedeutenden Märkte notierten zum Ende des Berichtszeitraums höher. Das Benchmark-Schwergewicht Vietnam verbuchte zweistellige Gewinne, da sich die Maßnahmen des Landes zur Bekämpfung der Pandemie weitgehend als wirksam erwiesen, was sowohl die Wirtschaftsdaten als auch die politische Stabilität verbesserte. Mehrere wichtige afrikanische Märkte

entwickelten sich ebenfalls gut. Der höhere Ölpreis und die überraschende Zinssenkung der Zentralbank im September verliehen Nigeria Auftrieb. Unterdessen legte Kenia zu, da die Einigung des Landes mit dem Internationalen Währungsfonds über ein Finanzierungspaket in Höhe von 2,3 Mrd. USD die Sorgen um die Haushaltslage des Landes verringerte. In Lateinamerika trug der Anstieg der Kupferpreise dazu bei, dass sich Peru von den politischen Turbulenzen nach der Amtsenthebung von Präsident Martin Vizcarra aufgrund von Korruptionsvorwürfen erholen konnte.

Sein unmittelbarer Nachfolger, Manuel Merino, trat nach dem Ausbruch massiver Proteste eine Woche später zurück, woraufhin der marktfreundliche Technokrat Fernando Sagasti das Ruder übernahm.

Ausblick

Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.

Global Emerging Markets Team

Oktober 2021

Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		1
SummeAktiva		1
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		1
SummePassiva		1
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		34.586
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		219
Realisierte Nettoverluste		(1.902)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.990
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(37.674)
Nettoertragsausgleich		(219)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 26. Februar 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	238
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Bankzinsen		1
SummeErträge		240
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	1
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	19
Sonstige Betriebskosten		1
SummeAufwendungen		21
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		219
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.845)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1)
Realisierte Währungsverluste		(56)
Realisierte Nettoverluste		(1.902)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		4.993
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettogewinne		4.990
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.307

Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 26. Februar 2021

	A Alnc USD ^A	I Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.932	13.615	3.110.548
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.933)	(13.615)	(3.110.548)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des GDP Weighted Global Government Bond um 1,17 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Barclays Capital Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index, um 0,01 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Barclays, Bloomberg Barclays Capital, 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

Zu Beginn des Berichtszeitraums begann die Weltwirtschaft, sich allmählich zu erholen, nachdem es im zweiten Quartal 2020 zu einem beispiellosen Konjunkturéinbruch gekommen war. Angetrieben wurde dieser Aufschwung durch eine extrem lockere Geld- und Fiskalpolitik auf der ganzen Welt. Die USA übernahmen dabei die Führung, insbesondere hinsichtlich der fiskalpolitischen Unterstützung. Die Demokratische Partei gewann sowohl das Weiße Haus als auch den Senat zurück, was zu einer einheitlichen Kontrolle über sowohl Exekutive als auch Legislative führte. Das erklärte Ziel der neuen Regierung war es, die Folgen der Covid-19-Pandemie zu bewältigen und gleichzeitig ein ehrgeiziges Programm für staatlich finanzierte Ausgaben und Investitionen aufzustellen. Es wurden mehrere Ausgabengesetze verabschiedet, die der US-Wirtschaft ungeheure Mengen an Geld zuführten. Die Wachstums- und Inflationserwartungen stiegen deutlich an, gestützt durch eine beeindruckende Kampagne zur Verteilung von Impfstoffen in den USA. Diese Kombination aus lockerer Wirtschaftspolitik und zunehmendem Optimismus der Anleger führte dazu, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums um mehr als 100 Basispunkte stieg. Die globalen Renditen folgten ihrem Vorbild, jeweils mit einem unterschiedlichen Grad an wirtschaftlicher Berechtigung.

Globale Staatsanleihen verbuchten zwischen April und Juni eine durchwachsene Wertentwicklung, legten insgesamt jedoch zu (die Renditen gingen zurück). Im April setzten US-Staatsanleihen zu einer Rallye an und ließen die übrigen Märkte hinter sich – insbesondere diejenigen in Europa, wo die Renditen anstiegen. Der Mai war ein relativ unruhiger Monat für Staatsanleihen, wobei das Hauptthema einmal mehr die Underperformance Europas

gegenüber anderen Märkten war. Ein Rückgang der Rohstoffpreise verstärkte diese Entwicklung und führte dazu, dass die Inflationserwartungen zurückgingen bzw. zumindest eine kurze Pause in ihrem Anstieg einlegten. Hinsichtlich der Wirtschaftsleistung machten die veröffentlichten Daten deutlich, dass für die US-Wirtschaft weiterhin die Gefahr besteht, dass die Inflation auf kurze Sicht höher ausfällt als erwartet. Die Märkte für Staatsanleihen begannen den Juni freundlich, mit sinkenden Renditen und flacher werdenden Kurven. Die Aufregung begann im Anschluss an die Sitzung des Offenmarktausschusses der US-Notenbank gegen Mitte des Monats, die den Trend hin zu einer Abflachung der Kurve weltweit beschleunigte.

Zu Beginn der ruhigeren Sommermonate setzten bei Staatsanleihen starke Schwankungen ein. Die Märkte erhalten sich in einem Umfeld relativ geringer Liquidität und fortgesetzter Zentralbankkäufe. Diese drückten die Renditen bis Mitte August nach unten, bevor die Entwicklung in der Folge bis Ende September wieder vollständig ausgeglichen wurde. US-Staatsanleihen und deutsche Bundesanleihen notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. Die Inflation sorgte weiterhin für Schlagzeilen, da die Energiepreise stark anstiegen. Dies stellte das Narrativ einer „vorübergehenden Inflation“ in Frage und sorgte für ein unangenehmes Umfeld für globale Anleihen. In den meisten Industrieländern blieb die Wirtschaftstätigkeit jedoch stark. Aus China kamen allerdings einige besorgniserregende Signale bezüglich des Immobilienmarktes: Der Immobilienentwickler Evergrande stand kurz davor, fällige Anleihezahlungen nicht leisten zu können. Bislang gehen die Märkte davon aus, dass ein möglicher Einbruch des chinesischen Immobilienmarktes den weltweiten Aufschwung nicht aus der Bahn bringen wird. Aber die Risiken nehmen eindeutig zu.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. Unsere Positionierung blieb über weite Strecken des Berichtszeitraums hinweg defensiv und vorsichtig. Wir waren zu der Einschätzung gelangt, dass der Markt nicht gewillt sei, über die kurzfristige Unterstützung durch geld- und fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen hinwegzusehen, um die darunter verborgenen erheblichen wirtschaftlichen Schäden zu erkennen. Insbesondere Long-Durationspositionen in den USA, Kanada, Australien und Neuseeland belasteten die Wertentwicklung.

Da die Long-Durationsstrategie des Fonds aufgrund des deutlichen Anstiegs der Renditen zunehmend unhaltbar wurde, nahmen wir Ende 2020 sowie im ersten Quartal 2021 eine erhebliche Verringerung der Duration vor. An vielen unserer Kernstrategien hielten wir fest, beispielsweise an der Bevorzugung der Duration im

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Dollar-Block gegenüber Europa und Japan. Außerdem reduzierten wir die Duration in riskanteren Schwellenmärkten wie Brasilien und Indonesien. An anderer Stelle behielten wir unsere Long-Kernpositionen in den fiskalisch weniger verschwenderischen Ländern Mexiko und Russland bei.

Angesichts des Tempos, mit dem der Markt die Phasen des Konjunkturzyklus durchlaufen hat, begannen wir, das Engagement im US-Dollar zu erhöhen. Die Entwicklung verdeutlichte die Dominanz der US-Fiskalpolitik bei der Steuerung der Wachstumserwartungen und die Rolle, die der Dollar in Zeiten erhöhter Risikoaversion als einzige Zufluchtswährung weltweit spielt. Darüber hinaus richteten wir in den USA Positionen ein, die von einer Abflachung der Zinsstrukturkurve profitieren sollten, da wir davon ausgehen, dass das weitere Wachstum und die Inflationserwartung den Markt dazu veranlassen werden, die Zusage der US-Notenbank (Fed), ihre Zinsen unverändert zu belassen, nachdrücklicher auf den Prüfstand zu stellen.

Die Fremdwährungspositionierung leistete einen erheblichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Unsere verstärkte Ausrichtung auf den US-Dollar gegenüber sowohl riskanten/zyklischen als auch defensiven Währungen erwies sich Ende 2020 als ungünstig. Da jedoch zunehmend deutlich wurde, dass die extrem gemäßigte Ausrichtung der Fed unhaltbar sein würde, und die Performance von Risikoanlagen weniger euphorisch und stattdessen deutlich volatil und nuancierter wurde, setzte der US-Dollar zu einer starken Erholung an. Dies verstärkte die Rendite.

Ausblick

Der makroökonomische Ausblick ist dramatischer und ungewisser als jemals zuvor. Basiseffekte haben die Gesamtinflation in die Höhe getrieben. Inzwischen beobachten wir jedoch erhebliche Sekundäreffekte, während die Energiekosten weiter steigen. Hierdurch entsteht ein Domino-Effekt in den globalen Lieferketten. Da die Verbrauchernachfrage aufgrund der fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen immer noch künstlich erhöht ist, führt dies zu Engpässen und Verknappungen. Der Höchststand der Inflation liegt wahrscheinlich noch vor uns. Wir sind jedoch der Meinung, dass diese durch Kostendruck verursachte Inflation sich selbst zum Verhängnis werden wird, da sie den künftigen Konsum erheblich bremsen dürfte. Die Vorgaben der Fed deuten darauf hin, dass vor Ende des Jahres 2022 nicht mit Zinsanhebungen zu rechnen sein dürfte. Dieses Datum ist jedoch bereits vorgezogen worden, da die marktbasieren Kennzahlen zur zukünftigen Inflation immer weiter ansteigen, womit die Fähigkeit der Fed, untätig zu bleiben,

herausgefordert wird. Aber in einem derart volatilen Umfeld bedeutet die Möglichkeit, dass die Wachstums- und Inflationserwartungen der Fed ungenau sein könnten, dass es Risiken in beide Richtungen gibt. Während die Regierung Biden weiterhin versucht, weitere fiskalpolitische Anreizmaßnahmen durchzusetzen, werden diese Bemühungen durch die knappe Mehrheit im Senat immer wieder vereitelt.

Unser Ausblick ist bimodal. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass das Wachstum weiterhin unter den euphorischen Konsenserwartungen liegen wird. Daraus ergibt sich eine erhebliche Belastung für die bereits erhöhten Bewertungen von Risikoanlagen, was die Duration am langen Ende der Kurve selbst in einem von hoher Inflation geprägten Umfeld stützt. Wenn wir falsch liegen und das Wachstum den Konsenserwartungen entspricht oder diese sogar übersteigt, wird der Druck auf die Zentralbanken zur Straffung ihrer Politik nur noch stärker werden. In beiden Fällen rechnen wir damit, dass die US-Zinsstrukturkurve flacher verlaufen wird, während der US-Dollar aufgewertet werden sollte. Daher sind dies nach wie vor unsere wichtigsten thematischen Portfoliostrategien.

Rates Team

Oktober 2021

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	74.572
Bankguthaben		718
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		862
Zinsforderungen		514
Forderungen aus Zeichnungen		8
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.138
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	225
Summe Aktiva		78.037
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.447
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		48
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	93
Summe Passiva		1.631
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		76.406

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		81.016
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		797
Realisierte Nettogewinne		1.091
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.350)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.485
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.615)
Nettoertragsausgleich	10	(18)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		76.406

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.350
Summe Erträge		1.350
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	422
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	121
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		8
Summe Aufwendungen		553
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		797
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.163
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(811)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(408)
Realisierte Währungsgewinne		147
Realisierte Nettogewinne		1.091
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.544)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		404
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(146)
Nicht realisierte Währungsverluste		(64)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.350)
Nettabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(462)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc USD	A Sinc EUR	I Acc EUR	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	384.312	26.183	8.554	303.263	6.008.873
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	42.747	1.711	51	10.117	311.009
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(183.968)	(1.711)	(4.253)	(97.746)	(374.389)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	243.091	26.183	4.352	215.634	5.945.493
Nettoinventarwert je Anteil	13,0526	11,1911	11,7171	11,3734	11,6941

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	650
Nettoinventarwert je Anteil	11,3576

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,73%					
Anleihen 92,73 %					
Staatsanleihen 92,73 %					
Australien 9,32 %					
Australien (Commonwealth)	5,7500	15.07.2022	7.453.000	5.625	7,36
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	1.875.000	1.497	1,96
				7.122	9,32
Österreich 0,59 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	241.000	294	0,39
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	109.000	154	0,20
				448	0,59
Belgien 0,41 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	140.000	174	0,23
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	99.000	138	0,18
				312	0,41
Brasilien 0,30 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	21,9632	15.08.2050	300.000	231	0,30
Kanada 4,48 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	2.281.000	1.889	2,47
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.850.000	1.532	2,01
				3.421	4,48
China 20,87 %					
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	30.000.000	4.861	6,36
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	30.000.000	4.537	5,94
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.2047	20.000.000	3.388	4,44
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.590	2,08
China (Volksrepublik)	3,1300	21.11.2029	10.000.000	1.569	2,05
				15.945	20,87

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kolumbien 0,20%					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	625.700.000	154	0,20
Frankreich 0,73%					
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	308.994	556	0,73
Deutschland 10,89 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.02.2030	3259.000	3880	5,08
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	3187.111	3874	5,07
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	299.000	566	0,74
				8.320	10,89
Irland 0,56 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	349.000	431	0,56
Italien 1,66 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	449.000	551	0,72
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	202.000	295	0,39
Italien (Republik)	2,4500	01.09.2033	219.000	293	0,38
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	82.000	130	0,17
				1.269	1,66
Japan 0,70 %					
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	44.950.000	489	0,64
Japan (Regierung von)	0,6000	20.12.2023	4.950.000	45	0,06
				534	0,70
Mexiko 7,27 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	111.262.200	5.558	7,27
Niederlande 0,85 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	338.000	419	0,55
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	117.000	231	0,30
				650	0,85
Neuseeland 0,66 %					
Neuseeland (Regierung von)	2,7500	15.05.2051	732.000	500	0,66

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 0,16 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	483.000	121	0,16
Portugal 0,36 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	202.000	271	0,36
Russische Föderation 7,40 %					
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	257.475.000	3522	4,61
Russland (Föderation)	8,1500	03.02.2027	148.869.000	2.136	2,79
				5.658	7,40
Vereinigtes Königreich 0,64 %					
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	272.348	485	0,64
USA 24,68 %					
US Treasury	0,5000	30.04.2027	7.297.000	7.058	9,24
US Treasury	0,1250	30.04.2022	6.308.600	6.311	8,26
US Treasury	2,3750	15.11.2049	1.902.800	2.020	2,64
US Treasury	1,1250	15.08.2040	1.750.000	1.503	1,97
US Treasury	0,6250	15.08.2030	1.542.400	1.434	1,87
US Treasury	1,1250	15.05.2040	410.900	354	0,46
US Treasury	1,8750	15.02.2041	186.000	182	0,24
				18.862	24,68
Summe Staatsanleihen				70.848	92,73
Summe Anleihen				70.848	92,73
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				70.848	92,73
Offene Investmentfonds 4,87 %					
Aberdeen Standard SICAVI – Indian Bond Fund Z Acc USD ¹			260.600	3.724	4,87
Summe Offene Investmentfonds				3.724	4,87

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,17 %
Futures-Kontrakte (0,12 %)

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	58	(82)	(0,11)
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	3	1	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(113)	71	0,09
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	17	(85)	(0,11)
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	25	(2)	-
EUX Euro-BTP	08.12.2021	(34)	68	0,09
EUX Euro Bund	08.12.2021	12	(38)	(0,05)
10-jährige Korea-Anleihe KFE	21.12.2021	47	(89)	(0,11)
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	(29)	83	0,11
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2021	23	(20)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(93)	(0,12)

Devisenterminkontrakte 0,29 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	DKK	USD	13.10.2021	2204000	350290	(7)	(0,01)
Bank of America	NZD	USD	13.10.2021	314000	219929	(3)	-
Bank of America	PEN	USD	24.11.2021	180000	44065	(1)	-
Bank of America	USD	NZD	13.10.2021	508164	724000	9	0,01
Barclays	USD	CNH	13.10.2021	38174	247000	-	-
Barclays	USD	CNY	24.11.2021	119209	774000	-	-
Barclays	USD	CZK	13.10.2021	37341	817000	-	-
BNP Paribas	CLP	USD	24.11.2021	202014000	255870	(8)	(0,01)
BNP Paribas	HKD	USD	13.10.2021	332000	42753	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2021	3990000	36216	-	-
BNP Paribas	PLN	USD	13.10.2021	2857409	743000	(23)	(0,03)
BNP Paribas	USD	AUD	13.10.2021	2459000	3378824	18	0,02
BNP Paribas	USD	IDR	24.11.2021	770384	11211378000	(8)	(0,01)
BNP Paribas	USD	MXN	13.10.2021	2816043	57104000	41	0,05
BNP Paribas	USD	NOK	13.10.2021	710505	6208000	(1)	-
BNP Paribas	USD	THB	14.10.2021	1779269	57714000	74	0,10
Citigroup	CAD	EUR	13.10.2021	1480366	986000	26	0,03
Citigroup	COP	USD	24.11.2021	577751000	148803	2	-
Citigroup	EUR	CAD	13.10.2021	965000	1426822	(8)	(0,01)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Citigroup	HRK	USD	13.10.2021	421.000	66.452	(1)	-
Citigroup	IDR	USD	24.11.2021	15624925.000	1.075.578	10	0,01
Citigroup	ILS	USD	13.10.2021	3.886.000	1.188.997	16	0,02
Citigroup	JPY	EUR	13.10.2021	128.527.000	983.699	12	0,01
Citigroup	JPY	USD	13.10.2021	71.319.000	647.069	(8)	(0,01)
Citigroup	PHP	USD	24.11.2021	16.982.000	333.451	(3)	-
Citigroup	TRY	USD	13.10.2021	4.733.000	517.496	12	0,02
Citigroup	ZAR	USD	13.10.2021	11.864.842	817.000	(30)	(0,04)
Credit Agricole	HUF	USD	13.10.2021	49.667.000	163.605	(3)	-
Credit Agricole	RON	USD	13.10.2021	989.000	235.784	(4)	(0,01)
Credit Agricole	SGD	USD	13.10.2021	519.000	384.690	(2)	-
Deutsche Bank	USD	AUD	13.10.2021	59.790	81.000	1	-
Deutsche Bank	USD	ILS	13.10.2021	833.646	2.674.000	5	0,01
Deutsche Bank	ZAR	USD	13.10.2021	5.543.321	363.000	5	0,01
GoldmanSachs	ARS	USD	24.11.2021	22.514.000	215.002	2	-
GoldmanSachs	BRL	USD	24.11.2021	7.949.000	1.493.134	(47)	(0,06)
GoldmanSachs	CHF	USD	13.10.2021	625.000	676.721	(7)	(0,01)
GoldmanSachs	EUR	USD	13.10.2021	41.000	48.517	(1)	-
GoldmanSachs	USD	AUD	13.10.2021	41.463.79	5.545.000	141	0,18
GoldmanSachs	USD	AUD	13.10.2021	201.661.4	2.778.000	10	0,01
GoldmanSachs	USD	EUR	13.10.2021	57.889	49.000	1	-
GoldmanSachs	USD	NZD	13.10.2021	1.570.000	2.242.551	23	0,03
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	836.000	9.939.803	(9)	(0,01)
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	586.000	6.957.287	(5)	(0,01)
HSBC	KRW	USD	24.11.2021	741.000.000	634.130	(9)	(0,01)
HSBC	TWD	USD	24.11.2021	317.100	114.336	-	-
HSBC	USD	CNY	24.11.2021	2.497.706	16.331.000	(21)	(0,03)
HSBC	USD	RUB	24.11.2021	3.436.681	256.750.000	(57)	(0,07)
JP Morgan	USD	GBP	13.10.2021	231.725	172.000	-	-
JP Morgan	GBP	USD	13.10.2021	1.543.000	2.126.195	(46)	(0,06)
JP Morgan	USD	JPY	13.10.2021	2.733.000	30.223.946,3	24	0,03
JP Morgan	USD	MXN	13.10.2021	2.205.237	44.487.000	44	0,06
MorganStanley	AUD	USD	13.10.2021	1.243.984	902.000	(3)	-
MorganStanley	AUD	USD	13.10.2021	125.000	92.849	(3)	-
MorganStanley	EGP	USD	24.11.2021	4.138.000	257.940	1	-
MorganStanley	EUR	USD	13.10.2021	1.283.209	1.506.000	(19)	(0,02)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MorganStanley	USD	AUD	13.10.2021	786.033	1.062.000	19	0,02
MorganStanley	USD	EUR	13.10.2021	775.631	655.000	16	0,02
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	400.000	5.853.192	12	0,01
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	367.956	5.344.000	13	0,02
RBS	CNH	USD	13.10.2021	390.000	59.809	1	-
RBS	JPY	USD	13.10.2021	5.382.000	49.002	(1)	-
RBS	NOK	USD	13.10.2021	10.015.418	1.146.000	1	-
RBS	SEK	USD	13.10.2021	4.796.000	555.836	(8)	(0,01)
RoyalBank of Canada	JPY	USD	13.10.2021	782.279.000	7.074.493	(63)	(0,08)
RoyalBank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	102.619	87.000	2	-
StandardChartered	AUD	USD	13.10.2021	202.000	145.744	-	-
StandardChartered	EUR	USD	05.10.2021	266.917	309.453	-	-
StandardChartered	EUR	USD	13.10.2021	50.000	59.358	(1)	-
StandardChartered	NGN	USD	24.11.2021	133.276.000	316.217	6	0,01
StandardChartered	USD	CAD	13.10.2021	1.864.103	2.332.000	23	0,03
StandardChartered	USD	EUR	13.10.2021	1.482.411	1.254.000	29	0,04
StandardChartered	USD	EUR	13.10.2021	765.583	657.000	4	-
StandardChartered	USD	EUR	13.10.2021	309.594	267.000	-	-
StateStreet	CZK	USD	13.10.2021	5.995.000	273.875	-	-
StateStreet	GBP	USD	13.10.2021	83.000	114.229	(2)	-
StateStreet	MXN	USD	13.10.2021	2.547.000	1.246.23	(1)	-
StateStreet	USD	MXN	13.10.2021	111.285	2.268.000	1	-
StateStreet	USD	ZAR	13.10.2021	467.397	6.787.000	17	0,02
UBS	EUR	JPY	13.10.2021	563.000	73.588.491	(7)	(0,01)
UBS	INR	USD	24.11.2021	201.896.000	2.688.108	17	0,02
UBS	USD	EUR	13.10.2021	53.333	45.000	1	-
UBS	USD	PLN	13.10.2021	189.024	727.000	6	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						225	0,29
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						132	0,17
Summe Wertpapieranlagen						74.704	97,77
Sonstiges Nettovermögen						1.702	2,23
Summe Nettovermögen						76.406	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

German Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 11,61 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der HDAX TR Index, um 21,21 % zu.

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. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben

Marktrückblick

Deutsche Aktien legten während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zu. Die Stimmung hellte sich auf, als nach Durchbrüchen in der Entwicklung von Impfstoffen und der Einleitung der entsprechenden Impfkampagnen ein Ende der Pandemie in Sicht rückte. Auch der Sieg von Joe Biden bei den US-Präsidentenwahlen und die von ihm durchgesetzten massiven Konjunkturprogramme zur Verbesserung der Infrastruktur und zur Schaffung von Arbeitsplätzen stimmten die Anleger positiv. Die Gewinne wurden allerdings durch die Entdeckung ansteckender Varianten des Virus sowie einen neuerlichen Anstieg der Covid-19-Infektionszahlen, der viele europäische Länder zu einer weiteren Runde von Lockdowns zwang, wieder gedämpft. In Deutschland wurde um Ostern herum ein neuerlicher harter Lockdown verhängt, um eine „dritte Welle“ zu brechen, während mehrere andere europäische Länder ihre Pläne für eine Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögerten. In der Folge verbesserte sich die Stimmung, da die Beschleunigung des europäischen Impfprogramms eine erneute Öffnung der Wirtschaft und eine Belebung der Wirtschaftstätigkeit mit sich brachte.

Im September mussten deutsche Aktien jedoch Kursverluste hinnehmen, da Sorgen über einen Anstieg der Inflation und die mögliche Rücknahme der Unterstützung durch die Zentralbanken aufkamen. Unterdessen erlitt die CDU/CSU, die Partei der scheidenden Kanzlerin Angela Merkel, bei den Bundestagswahlen eine Niederlage gegen die SPD, wobei allerdings damit zu rechnen ist, dass die Bildung einer Koalitionsregierung noch eine Weile dauern wird.

An der wirtschaftlichen Front erreichten die Aktivitäten des privaten Sektors im Juli ihren Höchststand. Der von IHS Markt ermittelte kombinierte Einkaufsmanagerindex stieg auf 62,4 und legte dabei das schnellste Wachstum seit Beginn der Aufzeichnungen an den Tag, was vor allem der Aufhebung der Maßnahmen zur Eindämmung der

Pandemie zu verdanken war. In der Folge kühlte sich die Wirtschaftstätigkeit jedoch aufgrund von Lieferkettenproblemen und steigenden Kosten wieder ab. Darüber hinaus hellte sich die Verbraucherstimmung gegen Ende des Berichtszeitraums wieder auf, da die Coronavirus-Fallzahlen sanken und die Hoffnung aufkam, dass künftige Covid-19-Infektionswellen schwächer ausfallen dürften. Unterdessen lag das BIP-Wachstum im zweiten Quartal bei 1,6 % (gegenüber dem Vorquartal) und übertraf damit sowohl die vorläufigen Schätzungen als auch die im ersten Quartal verzeichnete Kontraktion um 2 %.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene belastete Scout24 die Wertentwicklung, da die Aktie zurückfiel, als sich der Markt zyklischeren Werten zuwandte. Allerdings wurde der Effekt durch das vom Unternehmen umgesetzte Aktienrückkaufprogramm sowie die Aussicht auf eine mittelfristige Rückkehr zu zweistelligem Wachstum abgeschwächt. Knorr-Bremse schwächelte aufgrund von Gerüchten, wonach das Unternehmen die Übernahme des Automobilzulieferers Hella erwäge. Diese Gerüchte wurden in der Folge jedoch vom Unternehmen zerstreut. An anderer Stelle entwickelte sich auch der Börsenbetreiber Deutsche Börse unterdurchschnittlich. Grund hierfür waren enttäuschende Ergebnisse, da die Coronavirus-Ausbrüche die Zuversicht in seinen wichtigsten Märkten dämpfte.

Die Tatsache, dass sich der Fonds nicht an Daimler und Airbus beteiligt hatte, belastete unterdessen die Renditen. Daimler entwickelte sich dank einer Erholung des Kfz-Markts überdurchschnittlich. Außerdem nahm die Zuversicht hinsichtlich der Margenentwicklung bei seinen wichtigsten Marken sowie der möglichen Ausgliederung seines Lkw-Geschäfts zu. Airbus profitierte von einer verbesserten Stimmung im breiteren Reisesektor, wobei die Flugzeug-Lieferzahlen gegenüber dem Vorjahr deutlich anstiegen.

Positiv war derweil zu vermelden, dass unsere Position im Entwickler von Bausoftware Nemetschek die Wertentwicklung verstärkte. Das Unternehmen blieb auf seinem äußerst rentablen Wachstumspfad und erhöhte seine Prognose für den Gesamtjahresgewinn. Dieser Schritt folgte auf unerwartet gute Ergebnisse für das zweite Quartal, die ausgezeichnete Wachstumsaussichten erkennen ließen. Die Ticketing-Plattform CTS Eventim leistete während des Quartals ebenfalls einen erheblichen Beitrag zur Performance. Anzeichen auf eine Erholung der Nachfrage nach Live-Veranstaltungen aufgrund der steigenden Impfquoten und positive Meldungen über seinen Vorstoß in die US-amerikanischen und asiatischen Märkte boten der Aktie Auftrieb.

German Equity Fund

Fortsetzung

An anderer Stelle erwies sich das leicht untergewichtete Engagement des Fonds in SAP als günstig. Die Aktien des Unternehmens entwickelten sich unterdurchschnittlich. Grund dafür waren die ehrgeizigen Pläne des Unternehmens, seinen ERP-Kundenstamm in die Cloud zu verlagern, was die Unternehmensleitung dazu veranlasste, ihre Margenprognose auf 2025 zu verschieben. Unterdessen entwickelte sich die Infineon-Aktie aufgrund des robusten Umfelds für den automobilen Halbleitermarkt und insbesondere für Leistungshalbleiter, wo Infineon Marktführer ist und aufgrund der guten Absatzzahlen bei Elektrofahrzeugen eine lebhaftere Nachfrage verzeichnete, positiv.

Ausblick

Ein Rückblick auf die Sommermonate macht deutlich, dass die Wachstumsrisiken zugenommen haben. Während sich die Wachstumsraten normalisieren und der Kostendruck steigt, bieten unsere Positionen in höherwertigen Bereichen zunehmend das Potenzial, die durchschnittliche Gewinnentwicklung des Marktes zu erreichen oder zu übertreffen. Gleichzeitig bieten sie weitaus größeren Schutz vor eventuell auftretenden Abwärtsrisiken. Da der Großteil der frühzyklischen Erholung inzwischen hinter uns liegt und sich der Ausblick für 2022 aufgrund einer Kombination aus Lieferkettenproblemen und rückläufiger politischer Unterstützung abschwächt, dürfte sich das Augenmerk unserer Einschätzung nach wieder auf die langfristigen Ertragsaussichten als wesentliche Triebkraft hinter der Entwicklung der Aktienrenditen richten. Wir gehen davon aus, dass der Fonds in einem solchen Umfeld unabhängig von der Entwicklung der Anleiherenditen wieder eine nachhaltige Outperformance erzielen wird, da er sich durch ausgezeichnete Wachstums- und Qualitätseigenschaften auszeichnet.

European Equity Team

Oktober 2021

German Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	8.205
Bankguthaben		15
Zins- und Dividendenforderungen		1
Forderungen aus Zeichnungen		11
Sonstige Vermögenswerte		15
Summe Aktiva		8.247
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		9
Summe Passiva		9
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.238

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.604
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(37)
Realisierte Nettogewinne		1.168
Nicht realisierte Nettogewinne		86
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.351
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.934)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.238

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	92
Summe Erträge		92
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	111
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	18
Summe Aufwendungen		129
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(37)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.168
Realisierte Nettogewinne		1.168
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		86
Nicht realisierte Nettogewinne		86
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.217

German Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Alnc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	179.459	90.896	150.660	6.594	63.857
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	257.404	56.361	46.513	30.098	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(252.511)	(56.808)	(119.549)	(15.433)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	184.352	90.449	77.624	21.259	63.857
Nettoinventarwert je Anteil	17,2591	17,2249	22,3073	12,6200	23,4655

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

German Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,72%			
Aktien 96,72 %			
Kommunikationsdienstleistungen 11,24%			
CTS Eventim	5.167	337	4,09
Scout24	5.372	322	3,91
Vantage Towers	9.130	267	3,24
		926	11,24
Nichtbasiskonsumgüter 9,78%			
Auto1	1.487	47	0,57
Fielmann	3.216	186	2,26
Puma	3.170	308	3,74
Zalando	3.346	265	3,21
		806	9,78
Basiskonsumgüter 3,80%			
Beiersdorf	3.338	313	3,80
Finanzen 15,01%			
Deutsche Börse	3.591	506	6,14
Hannover Re	2.447	371	4,51
Hypoport	615	359	4,36
		1.236	15,01
Gesundheitswesen 4,37%			
Siemens Healthineers	6.395	360	4,37
Industrie 17,15%			
Knorr-Bremse	5.644	525	6,37
MTU Aero Engines	1.627	319	3,87
Rational	438	358	4,35
Stabius	3.470	211	2,56
		1.413	17,15

German Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 21,49%			
Delivery Hero	2.692	298	3,62
Infinion Technologies	9.804	349	4,24
Nemetschek	6.968	630	7,65
SAP	4.209	493	5,98
		1.770	21,49
Grundstoffe 10,13%			
Fuchs Petrolub	6.430	204	2,49
Linde	988	254	3,08
Symrise	3.288	376	4,56
		834	10,13
Immobilien Gesellschaften 3,75%			
Patrizia	13.518	309	3,75
Summe Aktien		7.967	96,72
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		7.967	96,72
Offene Investmentfonds 2,89%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Euro Fund Z-3 [†]	241	238	2,89
Summe Offene Investmentfonds		238	2,89
Summe Wertpapieranlagen		8.205	99,61
Sonstiges Nettovermögen		33	0,39
Summe Nettovermögen		8.238	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond Fixed Maturity 2023 um 3,08 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

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

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

Marktrückblick

Der zwölfmonatige Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen der mit Covid-19 verbundenen Entwicklungen. Die Erwartungen hinsichtlich einer starken Erholung des weltweiten Wirtschaftswachstums nahmen während des Berichtszeitraums zu, was für die Fundamentaldaten von Kreditwerten normalerweise günstig ist. Obwohl zu Beginn des Berichtszeitraums erneut Lockdowns verhängt wurden, ließen Fortschritte bei der Entwicklung von Impfstoffen (und die darauf letztendlich folgende Einleitung von Impfkampagnen) die Hoffnung auf eine Rückkehr zu Normalität steigen. Ein positiv aufgenommenen Ausgang der US-Präsidentenwahl und die im letzten Quartal 2020 in letzter Minute erzielte Einigung auf ein Brexit-Handelsabkommen wirkten sich ebenfalls positiv auf die Erholung aus. Geld- und fiskalpolitische Anreize boten den Märkten zusätzliche Unterstützung. Hierdurch wurde die Angst vor ansteckenderen, impfstoffresistenten Covid-19-Varianten ausgeglichen.

Die positive Stimmung brachte jedoch neuerliche Sorgen über steigende Inflation mit sich, was die globalen Rentenmärkte stark belastete und im Februar/März zu einem Abverkauf führte. Die Kreditmärkte waren jedoch gut vom Anstieg der globalen Zinsmärkte abgeschottet. Im April stabilisierten sich die Rentenmärkte, und in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wandten sich Anleger weiterhin Staatsanleihen zu, sodass trotz der zunehmenden Inflation ein Anstieg der Kurse und ein Rückgang der Renditen verzeichnet wurden. Gegen Ende des Berichtszeitraums führte ein Anstieg der Energiepreise dazu, dass das Narrativ einer „vorübergehenden Inflation“ vermehrt in Frage gestellt wurde, was ein unangenehmes Umfeld für globale Anleihen schuf. Unterdessen ließ die US-Notenbank durchblicken, dass eine schnellere Drosselung ihrer Wertpapierkäufe durchaus möglich sei. Damit könnte das Programm bereits Mitte 2022 und nicht erst gegen Ende des Jahres enden. Im September wurden zudem einige besorgniserregende Signale aus China bezüglich des Immobilienmarktes verzeichnet: Der Immobilienentwickler Evergrande stand kurz davor, fällige Anleihezahlungen nicht leisten zu können. Bislang gehen die Märkte davon aus, dass ein möglicher Einbruch des chinesischen Immobilienmarktes den weltweiten Aufschwung nicht aus der Bahn bringen wird. Aber die Risiken nehmen eindeutig zu.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte eine positive Rendite. Einen der stärksten Renditebeiträge lieferten während des Berichtszeitraums unsere Sukuk-Anleihen (islamische Anleihen) von Emirates Strategic Investments, die von einer starken Nachfrage nach Investment-Grade-Titeln im Nahen Osten profitierten. Unsere Positionen im indischen Nicht-Banken-Finanzinstitut Muthin verstärkten die Wertentwicklung ebenfalls. Das Unternehmen setzte sich über die mit der Ausbreitung der Delta-Variante in Indien verbundenen Herausforderungen hinweg, und die Rentabilität erholte sich im Geschäftsjahr 2021 deutlich. Während des Berichtszeitraums setzte die PTA Bank (die ost- und südafrikanische Handels- und Entwicklungsbank) zu einer Rally an, da es dem Unternehmen unseren Erwartungen

entsprechend gelang, eine Herabstufung auf High-Yield-Status zu vermeiden. Die von uns gehaltenen Anleihen von Puma International Financing entwickelten sich ebenfalls erfreulich, da das Unternehmen vom Anstieg der Ölpreise profitierte.

Unsere Positionen in Korea East-West Power hingegen belasteten die Wertentwicklung während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums. Der quasistaatliche koreanische Emittent reagiert aufgrund des niedrigen Kreditspreads empfindlich auf Veränderungen bei US-Staatsanleihen und entwickelte sich daher unterdurchschnittlich. Korea Resources verbuchte aus ähnlichen Gründen eine Underperformance. Die vom Fonds gehaltenen Anleihen von Evergrande belasteten unterdessen die Wertentwicklung aufgrund der weitläufigen Sorgen über die Fähigkeit des Unternehmens, seine Schulden zurückzuzahlen. Gegen Ende des Berichtszeitraums versäumte das Unternehmen, bei dem es sich um den größten Bauträger in China handelt, die Fristen für mehrere Zahlungen auf seine Anleihen. Unsere Positionen im chinesischen Immobilienentwickler Cenchi belasteten die Rendite ebenfalls, da das Unternehmen durch die Volatilität und Unsicherheit in Bezug auf Evergrande in Mitleidenschaft gezogen wurde. Dementsprechend wurden seine Anleihen niedriger gehandelt.

Hinsichtlich der Aktivitäten nahmen wir eine Umschichtung von Staatsanleihen aus dem Oman hin zu Staatsanleihen der Bahamas vor, um uns den Spread-Vorteil zunutze zu machen. Wir verringerten unsere Positionen in der State Bank of India und China Huarong aufgrund der hohen Bewertungen und nutzten die Erlöse, um uns an Gansu Highway und ChemChina zu beteiligen – zwei chinesischen staatlichen Unternehmen mit starken zugrunde liegenden Fundamentaldaten. Und schließlich nahmen wir noch eine Umschichtung im chinesischen Immobiliensektor vor, indem wir Rongshine verkauften und Titel der Kaisa Group kauften.

Ausblick

Trotz der Sorgen der Anleger über die Inflation, die makroökonomischen Daten, den chinesischen Immobilienmarkt und die US-Schuldengrenze haben sich die Kreditspreads im Investment-Grade-Segment als widerstandsfähig erwiesen, sodass sie auf dem engsten Stand seit 2007 notieren. Die Nachfrage nach Investment-Grade-Kreditwerten ist nach wie vor stark, und unter Anlegern, die Annuitäten in großen Mengen kaufen, sind weiterhin Gelder vorhanden, die in den Markt fließen können. Die Märkte scheinen sich zwar allmählich auf eine Erweiterung der Kreditspreads zuzubewegen, die Entwicklung könnte jedoch auch Käufe auslösen, was einen starken Abverkauf vermeiden würde, sofern es nicht zu signifikanten weltweiten Problemen kommt. Unterdessen ist die Bedeutung des Immobiliensektors für China wohl bekannt, und dennoch hat sich die Verschlechterung der Fundamentaldaten bislang auf diesen Sektor und diese Region beschränkt.

Steigende Renditen auf Staatsanleihen haben die Gesamtrenditen im bisherigen Jahresverlauf zwar belastet, die Renditen an den Investment-Grade-Märkten werden jedoch zunehmend attraktiv. Im Vereinigten Königreich sind sie von rund 1 % zu Beginn des Jahres auf fast 2 % gegen Ende September gestiegen. In den USA sind die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen inzwischen über die Marke von 1,50 % gestiegen. Angesichts einer Gesamtinflation von fast 5 % besteht die Gefahr, dass die Inflation kurzfristig eine ernsthaftere Bedrohung für die Bewertungen darstellt. Zudem hat sich die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger politischer Fehler seitens der Zentralbanken erhöht. In vielen Regionen zeichnen sich am Horizont erhebliche Fiskalklappen ab. Die Regierungen dürften im Jahr 2022 zwar ein gewisses Maß an Unterstützung bieten, diese dürfte jedoch im Vergleich zur fiskalpolitischen Großzügigkeit der letzten 18 Monate weitaus schwächer ausfallen.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	117.775
Bankguthaben		2.090
Zinsforderungen		1.300
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		841
Summe Aktiva		122.006
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.414
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		35
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	10
Sonstige Verbindlichkeiten		849
Summe Passiva		2.308
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		119.698

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		141.528
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.460
Realisierte Nettogewinne		571
Nicht realisierte Nettoverluste		(815)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		140
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.359)
Nettoertragsausgleich	10	(204)
Gezahlte Dividenden	5	(3.623)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		119.698

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	4.928
Summe Erträge		4.928
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	332
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	133
Sonstige Betriebskosten		3
Summe Aufwendungen		468
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.460
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		540
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		32
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		571
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(801)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(14)
Nicht realisierte Nettoverluste		(815)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.216

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	A QIncA Hedged SGD	A QIncA USD	X Acc USD	X QIncA USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.040.936	181.250	10.496.648	33.000	2.310.157
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-	-	13.781
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(314.571)	(50.000)	(1.368.000)	-	(467.512)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	726.365	131.250	9.128.648	33.000	1.856.426
Nettoinventarwert je Anteil	10,7073	9,9960	10,0683	10,7090	10,0681

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,39 %					
Anleihen 98,39 %					
Unternehmensanleihen 78,24 %					
Chile 1,92 %					
Banco de Credito e Inversiones	4,0000	11.02.2023	2200.000	2.294	1,92
China 15,10 %					
CentralChina RealEstate	7,2500	24.04.2023	1.298.000	873	0,73
China Aoyuan	7,9500	19.02.2023	1.100.000	996	0,83
China Evergrande	11,5000	22.01.2023	1.000.000	244	0,20
Chouzhou International Investment	3,1500	11.08.2023	1.500.000	1.535	1,28
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	3.000.000	3.140	2,62
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	2.200.000	2.221	1,86
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	1.000.000	926	0,77
Kaisa	9,7500	28.09.2023	1.300.000	1.030	0,86
Logan Property	6,5000	16.07.2023	1.026.000	1.026	0,86
Shimao	3,9750	16.09.2023	500.000	486	0,41
Sunac China	7,9500	11.10.2023	1.056.000	869	0,73
Taihu Pearl Oriental	3,1500	30.07.2023	2.200.000	2.250	1,88
Times China	6,7500	16.07.2023	1.444.000	1.405	1,17
Zhenro Properties	9,1500	06.05.2023	1.100.000	1.076	0,90
				18.077	15,10
Kolumbien 1,03 %					
Ecopetrol	5,8750	18.09.2023	1.150.000	1.237	1,03
El Salvador 0,95 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	1.200.000	1.141	0,95
Frankreich 1,01 %					
BPCE (EMTN)	5,7000	22.10.2023	1.100.000	1.206	1,01

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 3,71 %					
BMW US Capital	3,8000	06.04.2023	1.400.000	1.469	1,23
Deutsche Bank	3,9500	27.02.2023	1.585.000	1.657	1,38
Volkswagen Group of America Finance	2,9000	13.05.2022	1.300.000	1.320	1,10
				4.446	3,71
Indien 6,61 %					
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	720.000	704	0,59
JSW Steel	5,9500	18.04.2024	1.446.000	1.534	1,28
Muthoot Finance (EMTN)	6,1250	31.10.2022	966.000	998	0,84
ONGC Videsh	3,7500	07.05.2023	800.000	830	0,69
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	3.600.000	3.842	3,21
				7.908	6,61
Indonesien 6,15 %					
Bank Rakyat Indonesia	4,6250	20.07.2023	3.153.000	3.360	2,81
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	3.795.000	3.997	3,34
				7.357	6,15
Israel 0,58 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,8000	21.07.2023	700.000	695	0,58
Italien 1,73 %					
Intesa Sanpaolo	3,3750	12.01.2023	2.000.000	2.069	1,73
Japan 0,96 %					
Nissan Motor	3,0430	15.09.2023	1.100.000	1.144	0,96
Luxemburg 1,39 %					
SES	3,6000	04.04.2023	1.600.000	1.664	1,39
Mexiko 3,69 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	2.252.000	2.372	1,98
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	600.000	622	0,52
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	1.409.000	1.418	1,19
				4.412	3,69

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 2,45 %					
ING Bank	5,8000	25.09.2023	2.671.000	2.933	2,45
Oman 1,37 %					
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	1.557.000	1.634	1,37
Russische Föderation 1,96 %					
Global Ports Finance	6,5000	22.09.2023	1.127.000	1.236	1,03
Novolipetsk Steel	4,5000	15.06.2023	1.055.000	1.118	0,93
				2.354	1,96
Saudi-Arabien 0,87 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	1.000.000	1.036	0,87
Singapur 0,71 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	850.000	855	0,71
Südafrika 2,02 %					
MTN Mauritius Investments	5,3730	13.02.2022	853.000	864	0,72
SASOL	5,8750	27.03.2024	1.474.000	1.551	1,30
				2.415	2,02
Südkorea 1,86 %					
Korea East-West Power	3,8750	19.07.2023	2.106.000	2.229	1,86
Supranational 7,41 %					
African Export-Import Bank (EMTN)	5,2500	11.10.2023	3.500.000	3.784	3,16
African Export-Import Bank (EMTN)	4,1250	20.06.2024	1.100.000	1.178	0,98
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	3.700.000	3.913	3,27
				8.875	7,41
Togo 0,81 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	900.000	970	0,81
Vereinigte Arabische Emirate 2,25 %					
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	2.600.000	2.699	2,25

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 2,02 %					
Standard Chartered	3,9500	11.01.2023	2.327.000	2.412	2,02
USA 9,68 %					
Energy Transfer Operating	4,2000	15.09.2023	2.191.000	2.328	1,94
Ford Motor	8,5000	21.04.2023	700.000	771	0,64
General Motors	4,8750	02.10.2023	1.500.000	1.622	1,36
Hyundai Capital America	4,1250	08.06.2023	1.845.000	1.947	1,63
Marathon Petroleum	4,5000	01.05.2023	950.000	1.004	0,84
Mylan	3,1250	15.01.2023	400.000	413	0,34
Nissan Motor Acceptance	3,8750	21.09.2023	800.000	844	0,71
Philips 66	3,7000	06.04.2023	455.000	477	0,40
Reynolds American	4,8500	15.09.2023	2.012.000	2.178	1,82
				11.584	9,68
Summe Unternehmensanleihen				93.646	78,24
Staatsanleihen 20,15 %					
Bahamas 2,59 %					
Bahamas (Commonwealth)	5,7500	16.01.2024	3.300.000	3.098	2,59
Belarus 1,53 %					
Belarus (Republik)	6,8750	28.02.2023	1.800.000	1.831	1,53
Indonesien 3,32 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,3750	15.04.2023	3.000.000	3.126	2,61
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	800.000	853	0,71
				3.979	3,32
Italien 4,60 %					
Italien (Republik)	6,8750	27.09.2023	4.911.000	5.509	4,60
Mongolei 1,27 %					
Development Bank of Mongolia	7,2500	23.10.2023	1.420.000	1.523	1,27

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Oman 1,70 %					
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	1.998.000	2.038	1,70
Pakistan 1,45 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	1.614.000	1.730	1,45
Südkorea 3,69 %					
Korea Development Bank	3,3750	12.03.2023	600.000	625	0,52
Korea Resources	4,0000	18.04.2023	3.614.000	3.796	3,17
				4.421	3,69
Summe Staatsanleihen				24.129	20,15
Summe Anleihen				117.775	98,39
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				117.775	98,39

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.335.060	993.269	(10)	(0,01)
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	5.171	6.998	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(10)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(10)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						117.765	98,38
Sonstiges Nettovermögen						1.933	1,62
Summe Nettovermögen						119.698	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond um 3,82 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond TR Index, um 0,91 %.

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

Zu Beginn des Berichtszeitraums begann die Weltwirtschaft, sich allmählich zu erholen, nachdem es im zweiten Quartal 2020 zu einem beispiellosen Konjunktüreinbruch gekommen war. Angetrieben wurde dieser Aufschwung durch eine extrem lockere Geld- und Fiskalpolitik auf der ganzen Welt. Die USA übernahmen dabei die Führung, insbesondere hinsichtlich der fiskalpolitischen Unterstützung. Die Demokratische Partei gewann sowohl das Weiße Haus als auch den Senat zurück, was zu einer einheitlichen Kontrolle über sowohl Exekutive als auch Legislative führte. Das erklärte Ziel der neuen Regierung war es, die Folgen der Covid-19-Pandemie zu bewältigen und gleichzeitig ein ehrgeiziges Programm für staatlich finanzierte Ausgaben und Investitionen aufzustellen. Es wurden mehrere Ausgabenetze verabschiedet, die der US-Wirtschaft ungeheure Mengen an Geld zuführten. Die Wachstums- und Inflationserwartungen stiegen deutlich an, gestützt durch eine beeindruckende Kampagne zur Verteilung von Impfstoffen in den USA. Diese Kombination aus lockerer Wirtschaftspolitik und zunehmendem Optimismus der Anleger führte dazu, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums um mehr als 100 Basispunkte stieg. Die globalen Renditen folgten ihrem Vorbild, jeweils mit einem unterschiedlichen Grad an wirtschaftlicher Berechtigung.

Globale Staatsanleihen verbuchten zwischen April und Juni eine durchwachsene Wertentwicklung, legten insgesamt jedoch zu (die Renditen gingen zurück). Im April setzten US-Staatsanleihen zu einer Rallye an und ließen die übrigen Märkte hinter sich – insbesondere diejenigen in Europa, wo die Renditen anstiegen. Der Mai war ein relativ unruhiger Monat für Staatsanleihen, wobei das Hauptthema einmal mehr die Underperformance Europas gegenüber anderen Märkten war. Ein Rückgang der Rohstoffpreise verstärkte diese Entwicklung und führte

dazu, dass die Inflationserwartungen zurückgingen bzw. zumindest eine kurze Pause in ihrem Anstieg einlegten. Hinsichtlich der Wirtschaftsleistung machten die veröffentlichten Daten deutlich, dass für die US-Wirtschaft weiterhin die Gefahr besteht, dass die Inflation auf kurze Sicht höher ausfällt als erwartet. Die Märkte für Staatsanleihen begannen den Juni freundlich, mit sinkenden Renditen und flacher werdenden Kurven. Die Aufregung begann im Anschluss an die Sitzung des Offenmarktausschusses der US-Notenbank gegen Mitte des Monats, die den Trend hin zu einer Abflachung der Kurve weltweit beschleunigte.

Zu Beginn der ruhigeren Sommermonate setzten bei Staatsanleihen starke Schwankungen ein. Die Märkte erholten sich in einem Umfeld relativ geringer Liquidität und fortgesetzter Zentralbankkäufe. Diese drückten die Renditen bis Mitte August nach unten, bevor die Entwicklung in der Folge bis Ende September wieder vollständig ausgeglichen wurde. US-Staatsanleihen und deutsche Bundesanleihen notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. Die Inflation sorgte weiterhin für Schlagzeilen, da die Energiepreise stark anstiegen. Dies stellte das Narrativ einer „vorübergehenden Inflation“ in Frage und sorgte für ein unangenehmes Umfeld für globale Anleihen. In den meisten Industrieländern blieb die Wirtschaftstätigkeit jedoch stark. Aus China kamen allerdings einige besorgniserregende Signale bezüglich des Immobilienmarktes: Der Immobilienentwickler Evergrande stand kurz davor, fällige Anleihezahlungen nicht leisten zu können. Bisher gehen die Märkte davon aus, dass ein möglicher Einbruch des chinesischen Immobilienmarktes den weltweiten Aufschwung nicht aus der Bahn bringen wird. Aber die Risiken nehmen eindeutig zu.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, was in erster Linie darauf zurückzuführen war, dass das Reflationsnarrativ länger anhielt, als wir gedacht hatten. Der Markt konzentrierte sich auf die relativ kurzfristige Wirtschaftsleistung (die Wiedereröffnung der Wirtschaft im Anschluss an den Shutdown), anstatt den längerfristigen wirtschaftlichen Problemen, die sich daraus ergeben dürften, Beachtung zu schenken. Eine Long-Durationstendenz in den USA, Australien und Neuseeland belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für Short-Positionen auf die Inflation. Teilweise abgefeder wurde diese Underperformance durch untergewichtete Positionen in Italien und Frankreich sowie durch eine Ausrichtung auf eine Abflachung der Kurve für US-Staatsanleihen. Eine untergewichtete Position in chinesischen Staatsanleihen wurde ausgeglichen, und zum Ende des Berichtszeitraums waren wir in den Titeln leicht übergewichtet. Hinsichtlich

Global Bond Fund

Fortsetzung

der Fremdwährungen wirkte sich unsere Bevorzugung von Long-Positionen auf den US-Dollar und die defensive Positionierung gegenüber zyklischeren und risikoreicheren Währungen ungünstig auf die Wertentwicklung aus.

Ausblick

Der Ausblick für Staatsanleihen wird nach wie vor durch Inflationsängste in Verbindung mit der Wiedereröffnung der Weltwirtschaft sowie durch Rekordausgaben in vielen Regionen getrübt.

Die Inflationsängste haben in letzter Zeit zugenommen, da die steigenden Preise die Erwartungen in die Höhe treiben und das Narrativ der „vorübergehenden Inflation, das die Zentralbanken im Nachgang der Pandemie immer wieder betont hatten, in Frage stellen. In einigen Sektoren sind die Versorgungsengpässe besonders akut, und die Gesamtinflationen haben die früheren Erwartungen deutlich übertroffen. Dies hat sich im vergangenen Monat als unangenehme Situation für Staatsanleihen erwiesen.

Die Diskussionen der Zentralbanken haben sich auf die letztendliche Rücknahme der Unterstützungsmaßnahmen konzentriert, während die Wirtschaft ihre Erholung im Anschluss an die Pandemie fortsetzt. Die US-Notenbank (Fed) hat durchblicken lassen, dass gegen Ende des Jahres mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe zu rechnen sein dürfte. Bei seiner Septembersitzung deutete der Offenmarktausschuss an, dass eine schnellere Drosselung, im Zuge derer die Käufe Mitte 2022 und nicht erst am Ende des Jahres auslaufen würden, durchaus möglich sei. Dies wurde vom Fed-Vorsitzenden Powell in seiner Mitteilung im Anschluss an die Sitzung bekräftigt, als er sich kaum gegen eine restriktivere Auslegung des sich entwickelnden Fed-Narrativs wehrte.

Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen sind inzwischen über die Marke von 1,50 % gestiegen. Angesichts einer Gesamtinflation von fast 5 % besteht die Gefahr, dass die Inflation kurzfristig eine ernsthaftere Bedrohung für die Bewertungen darstellt. Außerdem sind wir der Meinung, dass sich die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger politischer Fehler seitens der Zentralbanken erhöht hat. In vielen Regionen zeichnen sich am Horizont erhebliche Fiskalklippen ab. Die Regierungen dürften im Jahr 2022 zwar ein gewisses Maß an Unterstützung bieten, diese dürfte jedoch im Vergleich zur fiskalpolitischen Großzügigkeit der letzten 18 Monate weitaus schwächer ausfallen.

Global IG and Aggregate Team

Oktober 2021

Global Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	1.561.950
Bankguthaben		105.679
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		12.299
Zinsforderungen		8.276
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		12.393
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	3.234
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	27	3.954
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		1.707.787
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		67.295
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		284
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	28	28.234
Summe Passiva		95.813
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.611.974

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.335.688
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		17.783
Realisierte Nettogewinne		23.443
Nicht realisierte Nettoverluste		(91.142)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		397.590
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(72.981)
Nettoertragsausgleich	10	1.593
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.611.974

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	21.176
Sonstige Erträge		29
Summe Erträge		21.205
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	4
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	3.206
Sonstige Betriebskosten		32
Bankzinsen		180
Summe Aufwendungen		3.422
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		17.783
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		26.525
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.101)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		114
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(1.614)
Realisierte Währungsgewinne		519
Realisierte Nettogewinne		23.443
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(64.869)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		2.216
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		3.755
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(31.773)
Nicht realisierte Währungsverluste		(471)
Nicht realisierte Nettoverluste		(91.142)
Nettabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(49.916)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD ^A	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	700	40.574	-	460	68.823.693
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	9.228	500	-	20.516.490
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(3.620)	-	-	(3.776.934)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	700	46.182	500	460	85.563.249
Nettoinventarwert je Anteil	10,6632	17,2187	9,5053	110,0587	18,8300

^A Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,51 %					
Anleihen 91,51 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 7,51 %					
USA 7,51 %					
Fannie Mae Interest Strip	3,0000	01.11.2042	1.083.231	1.130	0,07
Fannie Mae Pool	2,0000	01.03.2051	3.324.064	3.357	0,21
Fannie Mae Pool	2,0000	01.02.2051	3.320.623	3.349	0,21
Fannie Mae Pool	2,0000	01.10.2050	2.380.712	2.392	0,15
Fannie Mae Pool	2,0000	01.09.2050	2.324.854	2.349	0,15
Fannie Mae Pool	2,0000	01.04.2051	2.297.726	2.319	0,14
Fannie Mae Pool	2,0000	01.09.2050	2.137.480	2.162	0,13
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.2050	2.026.995	2.105	0,13
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.2050	2.020.318	2.094	0,13
Fannie Mae Pool	2,5000	01.11.2050	1.780.657	1.847	0,11
Fannie Mae Pool	2,5000	01.10.2050	1.740.587	1.807	0,11
Fannie Mae Pool	2,0000	01.11.2050	1.796.349	1.806	0,11
Fannie Mae Pool	2,0000	01.12.2050	1.786.572	1.801	0,11
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2043	1.556.272	1.684	0,10
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2045	1.203.655	1.299	0,08
Fannie Mae Pool	2,0000	01.11.2050	1.311.124	1.317	0,08
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2045	1.063.748	1.144	0,07
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.2050	1.587.077	1.735	0,11
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2049	1.393.645	1.475	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.09.2049	1.374.724	1.467	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.12.2049	1.488.366	1.582	0,10
Fannie Mae Pool	3,0000	01.10.2049	1.051.702	1.102	0,07
Fannie Mae Pool	3,0000	01.11.2050	1.692.509	1.772	0,11
Fannie Mae Pool	3,0000	01.11.2050	1.566.438	1.684	0,10
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.2051	1.573.617	1.647	0,10
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2046	907.444	995	0,06
Fannie Mae Pool	3,5000	01.11.2047	872.598	929	0,06
Fannie Mae Pool	4,0000	01.12.2048	790.802	857	0,05
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2047	771.130	821	0,05

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fannie Mae Pool	3,5000	01.08.2049	774.801	820	0,05
Fannie Mae Pool	3,0000	01.04.2050	746.679	797	0,05
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2047	722.464	780	0,05
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	705.530	752	0,05
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2046	694.349	738	0,05
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	622.723	669	0,04
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2047	530.559	572	0,04
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	513.627	550	0,03
Fannie Mae Pool	4,0000	01.10.2048	510.653	547	0,03
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2047	324.277	351	0,02
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.2046	265.909	288	0,02
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2038	200.795	232	0,01
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2046	151.654	162	0,01
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.2038	33.316	39	-
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2039	33.122	38	-
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.2038	32.083	37	-
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.2041	10.913	12	-
Fannie Mae REMICS	3,0000	01.05.2048	2.052.877	2.168	0,13
Fannie Mae REMICS	3,0000	01.10.2042	933.157	979	0,06
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.2048	1.206.952	1.312	0,08
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.05.2046	905.624	979	0,06
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.2048	846.978	917	0,06
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	825.247	878	0,05
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.03.2048	675.791	719	0,05
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.10.2047	649.940	692	0,04
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2047	556.037	599	0,04
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	536.796	580	0,04
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.2046	228.205	248	0,02
Freddie Mac Pool	4,0000	01.07.2048	2.337.066	2.574	0,16
Freddie Mac Pool	4,0000	01.11.2048	2.315.164	2.553	0,16
Freddie Mac Pool	2,5000	01.09.2050	2.203.523	2.288	0,14
Freddie Mac Pool	3,0000	01.07.2050	2.125.880	2.236	0,14
Freddie Mac Pool	3,0000	01.11.2049	1.837.784	1.954	0,12
Freddie Mac Pool	2,5000	01.09.2050	1.805.219	1.862	0,12
Freddie Mac Pool	2,0000	01.11.2050	1.819.075	1.837	0,11

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Freddie Mac Pool	2,5000	01.07.2050	1.768.915	1.830	0,11
Freddie Mac Pool	2,5000	01.11.2050	1.724.264	1.797	0,11
Freddie Mac Pool	2,5000	01.10.2050	1.691.704	1.763	0,11
Freddie Mac Pool	2,5000	01.11.2050	1.666.710	1.720	0,11
Freddie Mac Pool	3,0000	01.03.2050	1.535.932	1.647	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.02.2051	1.552.827	1.629	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.07.2050	1.527.406	1.623	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.02.2050	1.487.316	1.595	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.11.2050	1.448.394	1.516	0,09
Freddie Mac Pool	3,5000	01.08.2049	1.363.360	1.465	0,09
Freddie Mac Pool	3,5000	01.07.2049	1.199.440	1.268	0,08
Freddie Mac REMICS	4,0000	01.04.2051	1.417.584	1.539	0,10
Freddie Mac REMICS	4,0000	01.06.2046	568.922	587	0,04
Freddie Mac REMICS	3,5000	01.06.2048	259.074	272	0,02
Freddie Mac Strips	3,0000	01.08.2042	1.411.062	1.451	0,09
Freddie Mac Strips	3,0000	01.01.2043	756.960	786	0,05
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	4,1176	01.12.2050	1.700.000	1.883	0,12
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	01.04.2045	424.894	434	0,03
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.2045	72.524	81	0,01
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	777.424	840	0,05
Ginnie Mae I Pool	4,0000	01.01.2048	714.674	777	0,05
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.10.2048	632.427	674	0,04
Ginnie Mae I Pool	4,5000	20.10.2048	574.612	619	0,04
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	532.376	569	0,04
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.09.2048	470.649	506	0,03
Government National Mortgage Association	1,0000	01.08.2050	3.983.078	3.967	0,25
Government National Mortgage Association	3,0000	01.02.2049	1.619.737	1.685	0,10
Government National Mortgage Association	3,5000	20.04.2049	1.216.200	1.285	0,08
Government National Mortgage Association	3,5000	01.11.2046	1.176.926	1.267	0,08
Government National Mortgage Association	3,5000	01.01.2034	600.777	623	0,04
JP Morgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	01.09.2044	12.481	13	-
JP Morgan Mortgage Trust 2017-4	VAR	01.11.2048	246.286	249	0,02
JP Morgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	PERP	272.992	276	0,02
				121.023	7,51
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				121.023	7,51

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 29,83 %					
Australien 0,14 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	1.000.000	1.088	0,07
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.092.000	1.172	0,07
				2.260	0,14
Belgien 0,16 %					
Anheuser-Busch InBev	5,8000	23.01.2059	1.300.000	1.851	0,11
Anheuser-Busch InBev (EMTN)	2,1250	02.12.2027	579.000	747	0,05
				2.598	0,16
Brasilien 0,10 %					
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	1.426.000	1.679	0,10
Kanada 0,25 %					
Enbridge	2,5000	01.08.2033	1.775.000	1.782	0,11
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	1.721.000	1.674	0,11
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	400.000	537	0,03
				3.993	0,25
China 1,53 %					
China Construction Bank Europe (EMTN)	-	28.06.2024	4.470.000	5.172	0,32
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	800.000	819	0,05
CFI Group	6,4500	07.11.2024	1.107.000	1.108	0,07
CFI Group	5,2500	13.05.2026	1.090.000	1.063	0,07
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	1.400.000	1.600	0,10
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	1.281.000	1.499	0,09
Country Garden	3,1250	22.10.2025	1.716.000	1.628	0,10
Country Garden	5,1250	14.01.2027	1.386.000	1.408	0,09
Country Garden	8,0000	27.01.2024	800.000	828	0,05
Country Garden	2,7000	12.07.2026	652.000	609	0,04
Shimao Group	5,2000	16.01.2027	1.190.000	1.159	0,07
Shimao Group	6,1250	21.02.2024	1.482.000	1.487	0,09
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	1.463.000	1.454	0,09
Sinopec Group Overseas Development 2018	2,1500	13.05.2025	1.619.000	1.659	0,10
Sunac China	5,9500	26.04.2024	1.401.000	1.139	0,07

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sunac China	6,8000	20.10.2024	870.000	703	0,04
Sunac China	7,0000	09.07.2025	599.000	482	0,03
Zhenro Properties	7,1000	10.09.2024	1.000.000	872	0,06
				24.689	1,53
Dänemark 0,32%					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	580.000	637	0,04
Danske Bank (EMTN)	0,8750	22.05.2023	627.000	739	0,04
Danske Bank (EMTN)	VAR	02.09.2030	589.000	700	0,04
Danske Bank (EMTN)	VAR	12.02.2030	1.181.000	1.398	0,09
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,3750	17.01.2028	1.506.000	1.724	0,11
				5.198	0,32
Finnland 0,08 %					
Kojamo Oyj (EMTN)	0,8750	28.05.2029	1.153.000	1.345	0,08
Frankreich 1,58%					
BNP Paribas	VAR	PERP	1.211.000	1.315	0,08
BNP Paribas (EMTN)	2,0000	13.09.2036	2.100.000	2.687	0,17
BNP Paribas (EMTN)	VAR	31.08.2033	1.500.000	1.718	0,11
BPCE	3,5000	23.10.2027	1.000.000	1.083	0,07
Coent reprise de Transport d'Electricité	1,5000	29.07.2028	700.000	873	0,05
Credit Agricole	3,2500	14.01.2030	1.826.000	1.915	0,12
Electricite de France	VAR	PERP	1.000.000	1.200	0,07
Electricite de France	VAR	PERP	900.000	1.116	0,07
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2049	400.000	493	0,03
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	1.772.000	2.121	0,13
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	500.000	616	0,04
Orange (EMTN)	VAR	PERP	400.000	488	0,03
Société Générale	VAR	09.06.2027	2.380.000	2.367	0,15
Société Générale	VAR	PERP	1.150.000	1.178	0,07
Terega	0,8750	17.09.2030	1.000.000	1.168	0,07
Terega	0,6250	27.02.2028	600.000	693	0,04
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	1.941.000	2.258	0,14
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	1.531.000	1.819	0,11
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	350.000	415	0,03
				25.523	1,58

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 2,01 %					
ADLER	2,2500	27.04.2027	1.500.000	1.458	0,09
alstria office REIT	1,5000	23.06.2026	500.000	604	0,04
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	2.000.000	2.265	0,14
Bayer	VAR	01.07.2074	1.400.000	1.708	0,11
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,3500	29.09.2031	2.488.000	2.867	0,18
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,6250	15.04.2036	2.255.000	2.536	0,16
Deutsche Bank	VAR	PERP	1.000.000	1.218	0,07
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	1.200.000	1.678	0,10
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	1.300.000	1.564	0,10
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.05.2031	800.000	1.102	0,07
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.11.2030	900.000	1.099	0,07
Deutsche Telekom International Finance	8,7500	15.06.2030	800.000	1.186	0,07
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	1.790.000	2.069	0,13
HeidelbergCement Finance Luxembourg (EMTN)	1,1250	01.12.2027	456.000	554	0,03
Sirius Real Estate	1,1250	22.06.2026	1.800.000	2.095	0,13
Symrise	1,3750	01.07.2027	1.079.000	1.321	0,08
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	1.100.000	1.371	0,08
Volkswagen International Finance	4,1250	16.11.2038	800.000	1.283	0,08
Vonovia (EMTN)	1,0000	16.06.2033	1.300.000	1.499	0,09
Vonovia (EMTN)	-	01.12.2025	800.000	923	0,06
Vonovia (EMTN)	0,2500	01.09.2028	800.000	910	0,06
Vonovia (EMTN)	1,6250	01.09.2051	600.000	650	0,04
Vonovia Finance	VAR	PERP	400.000	467	0,03
				32.427	2,01
Hongkong 0,28 %					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	1.380.000	1.588	0,10
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.2024	1.509.000	1.783	0,11
CK Hutchison Finance 16	1,2500	06.04.2023	940.000	1.112	0,07
				4.483	0,28
Indien 0,15 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	694.000	696	0,04
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	400.000	426	0,03
REC	4,7500	19.05.2023	1.250.000	1.309	0,08
				2.431	0,15

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 0,12 %					
Bank Rakyat Indonesia	4,6250	20.07.2023	1.285.000	1.369	0,09
Bank Rakyat Indonesia	3,9500	28.03.2024	498.000	530	0,03
				1.899	0,12
Israel 0,11 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,1250	15.10.2024	1.057.000	1.172	0,07
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	6,7500	01.03.2028	500.000	572	0,04
				1.744	0,11
Italien 0,60 %					
Enel	VAR	24.09.2073	700.000	799	0,05
Enel Finance International	2,8750	12.07.2041	795.000	774	0,05
Enel Finance International (EMTN)	0,5000	17.06.2030	946.000	1.091	0,07
Enel Finance International (EMTN)	0,3750	28.05.2029	720.000	828	0,05
Eni	4,2500	09.05.2029	700.000	800	0,05
FCA Bank (EMTN)	-	16.04.2024	1.031.000	1.196	0,07
Intesa Sanpaolo (EMTN)	1,3500	24.02.2031	1.300.000	1.511	0,09
UniCredit (EMTN)	VAR	05.07.2029	1.120.000	1.315	0,08
UniCredit (EMTN)	VAR	22.07.2027	934.000	1.158	0,07
Unione di Banche Italiane (EMTN)	VAR	04.03.2029	200.000	260	0,02
				9.732	0,60
Kuwait 0,09 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	1.248.000	1.380	0,09
Luxemburg 0,11 %					
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	1.580.000	1.814	0,11
Mexiko 0,46 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	1.123.000	1.183	0,07
CEMEX	2,7500	05.12.2024	92.308	108	0,01
Minera Mexico	4,5000	26.01.2050	1.032.000	1.146	0,07
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	1.266.000	1.384	0,09
Orbia Advance	5,8750	17.09.2044	944.000	1.164	0,07

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
PetroleosMexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.2025	790.000	1.041	0,06
PetroleosMexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	1.033.000	1.451	0,09
				7.477	0,46
Niederlande 1,23 %					
ABNAMRO Bank	VAR	27.03.2028	2.400.000	2.511	0,16
CooperatieveRabobank	VAR	PERP	400.000	516	0,03
CTP (EMTN)	0,7500	18.02.2027	1.601.000	1.863	0,12
ING Groep	VAR	29.09.2028	2.500.000	2.869	0,18
ING Groep	VAR	PERP	1.100.000	1.201	0,07
ING Groep (EMTN)	VAR	26.05.2031	1.900.000	2.337	0,14
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	1.446.000	1.519	0,09
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	2.106.000	2.078	0,13
NN	VAR	08.04.2044	450.000	577	0,04
NN (EMTN)	VAR	PERP	450.000	573	0,04
OCI	3,1250	01.11.2024	1.376.000	1.621	0,10
OCI	3,6250	15.10.2025	965.000	1.163	0,07
TenneT Holding (EMTN)	0,5000	30.11.2040	886.000	931	0,06
				19.759	1,23
Norwegen 0,06 %					
DNB Bank	VAR	PERP	907.000	958	0,06
Portugal 0,20 %					
EDP	VAR	02.08.2081	400.000	471	0,03
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	2.782.000	2.734	0,17
				3.205	0,20
Russische Föderation 0,12 %					
LukoilInternationalFinance	4,5630	24.04.2023	1.757.000	1.850	0,12
Saudi-Arabien 0,10 %					
SaudiArabianOil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	988.000	1.108	0,07
SaudiArabianOil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	419.000	451	0,03
				1.559	0,10

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Singapur 0,22 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	0,7500	23.06.2028	971.000	1.123	0,07
Cromwell Erêt Lux Fihco (EMTN)	2,1250	19.11.2025	748.000	903	0,06
GLP	VAR	PERP	1.550.000	1.525	0,09
				3.551	0,22
Südkorea 0,06 %					
SK Hynix	2,3750	19.01.2031	987.000	961	0,06
Spanien 0,47 %					
Bankinter	VAR	23.12.2032	1.400.000	1.625	0,10
CaixaBank (EMTN)	VAR	18.11.2026	1.000.000	1.163	0,07
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.2028	1.500.000	1.813	0,11
Iberdrola International	VAR	PERP	900.000	1.071	0,07
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.000.000	1.199	0,07
Telefonica Europe	VAR	PERP	700.000	791	0,05
				7.662	0,47
Supranational 2,69 %					
European Investment Bank (EMTN)	0,6250	22.01.2029	600.000	735	0,05
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	11.102.000	13.119	0,81
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	7.569.022	8.896	0,55
Europäische Union (EMTN)	-	04.07.2031	7.500.000	8.685	0,54
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	4.609.361	5.299	0,33
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.2051	2.217.000	2.646	0,17
Inter-American Development Bank	3,2000	07.08.2042	1.700.000	1.961	0,12
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	1.550.000	1.969	0,12
				43.310	2,69
Schweiz 0,91 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	1.446.000	1.986	0,12
Credit Suisse	VAR	02.02.2027	1.711.000	1.674	0,10
Credit Suisse	VAR	PERP	1.000.000	1.080	0,07
Credit Suisse (EMTN)	0,6250	18.01.2033	2.340.000	2.558	0,16
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	847.000	1.078	0,07
Givaudan Finance Europe	1,6250	22.04.2032	436.000	555	0,03

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,6250	19.01.2033	1.999.000	2.223	0,14
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,5000	03.09.2030	1.681.000	1.897	0,12
UBS	1,5000	30.11.2024	500.000	600	0,04
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	893.000	975	0,06
				14.626	0,91
Vereinigte Arabische Emirate 0,32%					
First Abu Dhabi Bank (EMTN)	0,8750	09.12.2025	1.228.000	1.635	0,10
Galaxy Pipeline Assets Bidco	1,7500	30.09.2027	2.922.000	2.892	0,18
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,1600	31.03.2034	600.000	590	0,04
				5.117	0,32
Vereinigtes Königreich 3,63%					
Anglian Water Osprey Financing (EMTN)	2,0000	31.07.2028	501.000	673	0,04
Annington Funding (EMTN)	2,9240	06.10.2051	1.463.000	1.973	0,12
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	735.000	890	0,05
AstraZeneca (EMTN)	0,3750	03.06.2029	1.953.000	2.265	0,14
Aviva	VAR	03.06.2055	448.000	658	0,04
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.2045	600.000	773	0,05
Barclays	VAR	09.08.2029	1.842.000	2.110	0,13
Barclays	VAR	20.06.2030	1.320.000	1.523	0,09
Barclays	VAR	03.11.2026	698.000	948	0,06
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	1.036.000	1.229	0,08
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	1.250.000	954	0,06
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	1.874.000	1.860	0,12
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	1.361.000	1.680	0,10
Blend Funding (EMTN)	2,9220	05.04.2054	327.000	495	0,03
BP Capital Markets	VAR	PERP	468.000	580	0,04
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.2050	644.000	766	0,05
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.2050	311.000	360	0,02
Clarion Funding (EMTN)	1,8750	07.09.2051	764.000	931	0,06
Direct Line Insurance	VAR	27.04.2042	250.000	353	0,02
Gatwick Funding (EMTN)	2,5000	15.04.2030	277.000	369	0,02
Global Switch (EMTN)	2,2500	31.05.2027	900.000	1.141	0,07
HSBC	VAR	PERP	811.000	808	0,05
HSBC	VAR	29.05.2030	450.000	642	0,04

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
HSBC(EMTN)	6,0000	29.03.2040	292.000	539	0,03
Informa(EMTN)	1,2500	22.04.2028	1.031.000	1.219	0,08
LandSecurities CapitalMarkets(EMTN)	2,3750	29.03.2027	720.000	1.016	0,06
LandSecurities CapitalMarkets(EMTN)	1,9740	08.02.2024	390.000	537	0,03
Lendlease EuropeFinance	6,1250	12.10.2021	1.987.000	2.683	0,17
LloydsBanking	VAR	PERP	1.200.000	1.703	0,11
LloydsBanking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.420.000	1.150	0,07
LSEG Netherlands	0,7500	06.04.2033	1.104.000	1.279	0,08
LSEG Netherlands (EMTN)	0,2500	06.04.2028	1.647.000	1.902	0,12
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	1.518.000	1.748	0,11
Natwest	VAR	28.11.2035	1.250.000	1.251	0,08
Nat West	VAR	14.09.2029	2.602.000	2.996	0,19
Nat West (EMTN)	VAR	28.11.2031	938.000	1.265	0,08
Nat West (EMTN)	VAR	14.09.2032	911.000	1.053	0,06
RentokilInitial (EMTN)	0,5000	14.10.2028	1.076.000	1.254	0,08
Royal Bank of Scotland (EMTN)	VAR	19.09.2026	300.000	426	0,03
Standard Chartered	VAR	15.03.2033	1.055.000	1.160	0,07
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,3750	27.07.2029	736.000	835	0,05
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	619.687	1.097	0,07
Thames Water Utilities Finance (EMTN)	VAR	13.09.2030	2.000.000	2.806	0,17
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	540.000	806	0,05
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	19.08.2031	563.000	765	0,05
Vodafone	VAR	27.08.2080	1.175.000	1.411	0,09
Vodafone	4,3750	19.02.2043	614.000	715	0,04
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	940.000	1.334	0,08
Westfield Stratford City Finance	1,6420	04.08.2026	1.170.000	1.594	0,10
				58.525	3,63
USA 11,73 %					
AbbVie	4,4500	14.05.2046	1.500.000	1.806	0,11
AbbVie	3,2000	14.05.2026	1.264.000	1.364	0,08
AbbVie	4,2500	21.11.2049	601.000	714	0,04
AEP Texas	3,4500	15.01.2050	881.000	915	0,06
Altria	2,4500	04.02.2032	2.789.000	2.667	0,17
Altria	1,7000	15.06.2025	1.436.000	1.746	0,11
Altria	4,8000	14.02.2029	129.000	148	0,01

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Amazon.com	3,8750	22.08.2037	1.219.000	1.438	0,09
Amazon.com	2,5000	03.06.2050	928.000	868	0,05
American Tower	0,4500	15.01.2027	1.450.000	1.680	0,10
American Tower	0,5000	15.01.2028	958.000	1.103	0,07
American Tower	2,3000	15.09.2031	799.000	788	0,05
Analog Devices	2,1000	01.10.2031	1.280.000	1.282	0,08
Apple	2,6500	08.02.2051	1.982.000	1.895	0,12
Apple	3,7500	13.11.2047	1.250.000	1.446	0,09
Apple	2,4000	20.08.2050	500.000	458	0,03
AT&T	3,5500	15.09.2055	1.250.000	1.232	0,08
AT&T	5,1500	15.02.2050	800.000	1.006	0,06
Athene Global Funding	1,7500	24.11.2027	1.815.000	2.444	0,15
AutoNation	1,9500	01.08.2028	623.000	614	0,04
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	450.000	508	0,03
Bal	3,1250	15.09.2031	1.574.000	1.556	0,10
Bank of America	VAR	22.04.2032	2.900.000	2.959	0,18
Bank of America	7,7500	14.05.2038	1.000.000	1.565	0,10
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	1.202.000	1.442	0,09
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	2.731.000	2.904	0,18
Bank of America (MTN)	VAR	23.04.2027	2.408.000	2.620	0,16
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	1.201.000	1.158	0,07
Berry Global	1,5000	15.01.2027	1.250.000	1.508	0,09
Boeing	2,1960	04.02.2026	3.261.000	3.290	0,20
Boeing	5,9300	01.05.2060	450.000	614	0,04
Boeing	5,7050	01.05.2040	418.000	533	0,03
Boeing	3,2000	01.03.2029	505.000	525	0,03
Boeing	5,1500	01.05.2030	300.000	352	0,02
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	855.000	891	0,06
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	2.022.000	2.328	0,14
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	2.202.000	2.234	0,14
Burlington Northern Santa Fe	3,5500	15.02.2050	1.683.000	1.881	0,12
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	1.492.000	1.536	0,10
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	473.000	502	0,03
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	2.570.000	2.455	0,15
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	807.000	1.061	0,07
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.2061	877.000	837	0,05

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	579.000	649	0,04
Chevron	4,9500	15.08.2047	750.000	1.001	0,06
Citigroup	VAR	03.06.2031	5.935.000	6.047	0,38
Citigroup	8,1250	15.07.2039	1.300.000	2.220	0,14
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	500.000	539	0,03
Comcast	3,2500	01.11.2039	1.600.000	1.688	0,10
Comcast	2,8870	01.11.2051	996.000	954	0,06
Commonwealth Edison	3,1250	15.03.2051	1.168.000	1.202	0,07
Conagra Brands	1,3750	01.11.2027	959.000	934	0,06
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	491.000	586	0,04
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	694.000	769	0,05
CVS Health	5,0500	25.03.2048	1.242.000	1.603	0,10
Dell International	6,0200	15.06.2026	1.180.000	1.404	0,09
Delta Air Lines	4,5000	20.10.2025	1.350.000	1.445	0,09
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	1.241.000	1.410	0,09
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	1.031.000	1.256	0,08
DT Midstream	4,3750	15.06.2031	1.209.000	1.247	0,08
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	1.071.000	1.274	0,08
Duke Energy Florida	2,5000	01.12.2029	1.118.000	1.156	0,07
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	739.000	825	0,05
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	461.000	545	0,03
East Ohio Gas	3,0000	15.06.2050	558.000	556	0,03
Energy Transfer	6,1250	15.12.2045	300.000	382	0,02
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	1.372.000	1.296	0,08
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	750.000	918	0,06
Equinix	0,2500	15.03.2027	981.000	1.137	0,07
Equinix	3,2000	18.11.2029	482.000	511	0,03
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	1.413.000	1.487	0,09
ExxonMobil	1,4080	26.06.2039	1.483.000	1.668	0,10
Ford Motor Credit	2,7000	10.08.2026	1.275.000	1.279	0,08
Ford Motor Credit (EMTN)	1,7440	19.07.2024	744.000	875	0,05
General Electric	6,7500	15.03.2032	800.000	1.095	0,07
General Electric (EMTN)	5,3750	18.12.2040	272.000	512	0,03
General Motors	5,4000	01.04.2048	930.000	1.154	0,07
General Motors Financial	0,6000	20.05.2027	1.359.000	1.572	0,10
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	1.493.000	1.707	0,11

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
General MotorsFinancial(MTN)	3,8500	21.02.2023	1.480.000	1.113	0,07
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	1.102.000	1.077	0,07
Halliburton	2,9200	01.03.2030	1.100.000	1.137	0,07
Harley-DavidsonFinancial Services	3,3500	08.06.2025	601.000	638	0,04
HartfordFinancial Services	6,1000	01.10.2041	390.000	558	0,03
HartfordFinancial Services	3,6000	19.08.2049	475.000	518	0,03
HCA	5,5000	15.06.2047	870.000	1.128	0,07
Hess	4,3000	01.04.2027	990.000	1.100	0,07
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	911.000	918	0,06
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	32.000	37	-
Hyundai CapitalAmerica	2,0000	15.06.2028	2.463.000	2.419	0,15
Intel	4,1000	11.05.2047	418.000	493	0,03
JBS	6,5000	15.04.2029	1.000.000	1.119	0,07
JBS Finance Luxembourg	3,6250	15.01.2032	743.000	758	0,05
JPMorganChase	VAR	04.02.2032	3.085.000	2.975	0,18
JPMorganChase	VAR	01.05.2028	2.391.000	2.615	0,16
JPMorganChase	6,4000	15.05.2038	1.422.000	2.068	0,13
JPMorganChase(EMTN)	VAR	28.04.2033	1.319.000	1.765	0,11
JPMorganChase(EMTN)	VAR	11.03.2027	1.300.000	1.566	0,10
Kirroy Realty	3,0500	15.02.2030	928.000	973	0,06
Kirroy Realty	3,4500	15.12.2024	544.000	581	0,04
Lennar	5,8750	15.11.2024	635.000	715	0,04
Lowe's Cos	1,7000	15.09.2028	1.013.000	1.004	0,06
MedtronicGlobal	1,5000	02.07.2039	660.000	798	0,05
MedtronicGlobal	1,6250	15.10.2050	452.000	539	0,03
Moody's	4,2500	01.02.2029	997.000	1.144	0,07
Moody's	4,8750	17.12.2048	692.000	908	0,06
MorganStanley	VAR	13.02.2032	2.641.000	2.514	0,16
MorganStanley	VAR	22.04.2042	752.000	786	0,05
MorganStanley	6,3750	24.07.2042	307.000	465	0,03
Mylan	3,9500	15.06.2026	1.300.000	1.432	0,09
Mylan	3,1250	22.11.2028	535.000	717	0,04
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	440.000	542	0,03
Nestle	1,8750	14.09.2031	3.235.000	3.197	0,20
Netflix	3,6250	15.05.2027	1.139.000	1.528	0,10
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	1.889.000	2.036	0,13

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	731.000	808	0,05
Newell Brands	4,7000	01.04.2026	365.000	403	0,03
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	633.000	683	0,04
Omega Healthcare Investors	3,2500	15.04.2033	1.452.000	1.438	0,09
Oracle	3,6500	25.03.2041	1.789.000	1.850	0,12
Organon	4,1250	30.04.2028	833.000	851	0,05
Pacific Gas and Electric	4,5000	01.07.2040	575.587	587	0,04
Partners Healthcare System	3,1920	01.07.2049	900.000	953	0,06
PerodRicard International Finance	1,2500	01.04.2028	1.200.000	1.147	0,07
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	559.000	597	0,04
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	450.000	483	0,03
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	1.200.000	1.413	0,09
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	770.000	767	0,05
Royalty Pharma	3,3500	02.09.2051	693.000	655	0,04
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	300.000	335	0,02
Sabine Pass Liquefaction	5,0000	15.03.2027	320.000	368	0,02
salesforce.com	3,0500	15.07.2061	1.441.000	1.456	0,09
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	1.537.000	1.593	0,10
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	642.000	708	0,04
Southern Power	4,9500	15.12.2046	948.000	1.153	0,07
Sprint	7,8750	15.09.2023	51.000	57	-
Sunoco Logistics Partners Operations	5,9500	01.12.2025	393.000	456	0,03
Sysco	4,4500	15.03.2048	550.000	654	0,04
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	776.000	859	0,05
T-Mobile USA	3,6000	15.11.2060	532.000	523	0,03
Toyota Motor Credit (EMTN)	0,1250	05.11.2027	1.596.000	1.837	0,11
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	985.000	1.059	0,07
UnitedHealth	3,2500	15.05.2051	999.000	1.064	0,07
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	350.000	410	0,03
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	1.127.000	1.147	0,07
Upjohn	4,0000	22.06.2050	2.044.000	2.172	0,13
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	1.500.000	1.698	0,11
Verizon Communications	2,9870	30.10.2056	665.000	619	0,04
Verizon Communications	2,8500	03.09.2041	535.000	522	0,03
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	47.000	61	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	470.000	546	0,03
Walmart	2,5000	22.09.2041	1.355.000	1.347	0,08
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	804.000	887	0,06
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.2093	744.000	855	0,05
Welttower	2,7500	15.01.2031	609.000	628	0,04
Welttower	4,8000	20.11.2028	280.000	450	0,03
Westlake Chemical	2,8750	15.08.2041	969.000	927	0,06
Wolverine World Wide	4,0000	15.08.2029	931.000	941	0,06
WPCEurobond	0,9500	01.06.2030	1.227.000	1.404	0,09
				189.028	11,73
Summe Unternehmensanleihen				480.783	29,83
Staatsanleihen 53,95 %					
Australien 0,91 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	1.702.800	1.3597	0,85
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.06.2051	1.586.000	995	0,06
				14.592	0,91
Österreich 0,27 %					
Österreich (Republik)	-	20.02.2030	1.788.000	2.084	0,13
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	1.055.000	1.493	0,09
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.2071	750.000	820	0,05
				4.397	0,27
Belgien 0,70 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	6.736.405	8.370	0,52
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	2.100.000	2.931	0,18
				11.301	0,70
Kanada 0,94 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	13.335.000	11.044	0,69
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.12.2051	1.908.000	1.510	0,09
Province of Ontario	4,7000	02.06.2037	2.500.000	2.534	0,16
				15.088	0,94

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China 7,38 %					
China (Volksrepublik)	2,6900	12.08.2026	360.000.000	55.691	3,46
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	130.000.000	20.671	1,28
China (Volksrepublik)	3,0300	11.03.2026	110.000.000	17.258	1,07
China (Volksrepublik)	3,2800	03.12.2027	100.000.000	15.953	0,99
China (Volksrepublik)	3,0100	13.05.2028	60.000.000	9.374	0,58
				118.947	7,38
Finnland 0,20 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	2.672.000	3.257	0,20
Frankreich 3,67 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2072	1.172.000	1.051	0,07
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.2053	4.115.093	4.501	0,28
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	8.570.000	9.879	0,61
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2050	2.936.349	3.944	0,25
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	10.006.000	12.108	0,75
Frankreich (Regierung von)	-	25.05.2022	10.284.100	11.972	0,74
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2031	6.357.800	7.252	0,45
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	6.501.619	8.410	0,52
				59.117	3,67
Deutschland 1,72 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	1.136.000	2.151	0,13
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	7.211.759	8.573	0,53
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	4.373.000	5.274	0,33
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2050	249.000	266	0,02
Deutschland (Bundesrepublik)	1,5000	15.02.2023	9.618.217	11.490	0,71
				27.754	1,72
Indonesien 0,61 %					
Indonesien (Republik)	4,1000	24.04.2028	2.400.000	2.700	0,17
Indonesien (Republik)	4,2000	15.10.2050	1.600.000	1.777	0,11
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	2.200.000	2.683	0,17
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2,3000	23.06.2025	2.538.000	2.635	0,16
				9.795	0,61

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Irland 0,24 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	3.011.390	3.910	0,24
Italien 2,55 %					
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	19.102.000	23.755	1,48
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	9.188.000	11.274	0,70
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	2.175.000	3.436	0,21
Italien (Republik)	4,7500	01.09.2044	1.157.000	2.141	0,13
Italien (Republik)	2,8000	01.03.2067	350.000	479	0,03
				41.085	2,55
Japan 14,56 %					
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.2023	6.453.400.000	58.779	3,65
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	6.313.450.000	57.127	3,54
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.2034	4.262.550.000	49.339	3,06
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	3.024.900.000	32.894	2,04
Japan (Regierung von)	0,1000	20.09.2025	3.514.050.000	31.755	1,97
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.2060	582.400.000	4.812	0,30
				234.706	14,56
Mexiko 2,17 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	5.645.600.900	28.201	1,75
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	3.953.000	4.806	0,30
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	1.850.000	1.975	0,12
				34.982	2,17
Niederlande 0,53 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	5.698.398	7.063	0,44
Niederlande (Königreich)	-	15.01.2052	1.385.000	1.441	0,09
				8.504	0,53
Norwegen 0,24 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	3.381.200	3.948	0,24

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Portugal 0,53 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	6.399.227	8.592	0,53
Katar 0,18 %					
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	2.500.000	2.829	0,18
Serbien 0,35 %					
Serbien (Republik) (EMTN)	1,0000	23.09.2028	4.991.000	5.605	0,35
Spanien 1,29 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	11.825.000	15.093	0,94
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	4.861.000	5.703	0,35
				20.796	1,29
Vereinigtes Königreich 3,95 %					
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	10.807.609	17.706	1,10
UK Treasury	2,7500	07.09.2024	11.157.923	16.065	1,00
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	4.026.236	8.335	0,52
UK Treasury	1,7500	22.07.2057	4.225.800	6.376	0,39
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	2.603.712	5.862	0,36
UK Treasury	1,2500	22.10.2041	4.132.900	5.451	0,34
UK Treasury	4,2500	07.12.2055	1.608.800	3.893	0,24
				63.688	3,95
USA 10,96 %					
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.2030	240.000	296	0,02
US Treasury	1,6250	15.05.2031	60.852.900	61.499	3,81
US Treasury	0,5000	30.04.2027	49.262.800	47.648	2,96
US Treasury	1,1250	15.08.2040	28.926.000	24.845	1,54
US Treasury	1,2500	15.05.2050	26.417.500	21.555	1,34
US Treasury	2,1250	31.03.2024	20.000.000	20.853	1,29
				176.696	10,96
Summe Staatsanleihen				869.589	53,95

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kommunalanleihen 0,22%					
USA 0,22 %					
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.2040	900.000	1.236	0,08
State of California	7,5000	01.04.2034	965.000	1.488	0,09
State of Texas	3,2110	01.04.2044	805.000	844	0,05
				3.568	0,22
Summe Kommunalanleihen				3.568	0,22
Summe Anleihen				1.474.963	91,51
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.474.963	91,51
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,74%					
Anleihen 0,74 %					
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 0,21%					
Belgien 0,05 %					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	1.000.000	828	0,05
Kanada 0,09 %					
Enbridge	4,5700	11.03.2044	1.039.000	865	0,05
Rogers Communications	3,2500	01.05.2029	750.000	614	0,04
				1.479	0,09
USA 0,07 %					
Sysco Canada	3,6500	25.04.2025	1.375.000	1.148	0,07
Summe Unternehmensanleihen				3.455	0,21
Staatsanleihen 0,53 %					

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kanada 0,53 %					
Province of Ontario	2,6500	02.12.2050	6.000.000	4.634	0,29
Province of Quebec	1,9000	01.09.2030	5.000.000	3.937	0,24
				8.571	0,53
Summe Staatsanleihen				8.571	0,53
Summe Anleihen				12.026	0,74
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				12.026	0,74
Offene Investmentfonds 4,65 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 [†]			4108	4.108	0,25
Aberdeen Standard SICAVI – Asian Credit Bond Fund A QInc USD [†]			194.570	2.073	0,13
Aberdeen Standard SICAVI – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			3.980.021	68.780	4,27
				74.961	4,65
Summe Offene Investmentfonds				74.961	4,65

Derivate (1,31 %)

Futures-Kontrakte 0,25 %

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2021	8	(25)	-
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	454	(2.287)	(0,14)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	14	(64)	-
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(366)	587	0,04
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	267	8	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(1.704)	1.301	0,08
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(388)	328	0,02
EUX Euro-BTP	08.12.2021	(729)	1.457	0,09
EUX Euro-Bund	08.12.2021	(225)	329	0,02
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.12.2021	23	(175)	(0,01)
EUX Euro-Schatz	08.12.2021	69	(7)	-
ICF Long Gilt	29.12.2021	(296)	1.582	0,10
3-jährige Korea-Anleihe KFE	21.12.2021	664	(170)	(0,01)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	(548)	1.574	0,09
OSE Japan 10 Year Bond	13.12.2021	(6)	24	-
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2021	524	(491)	(0,03)
SGX 10 Year Mini JGB	10.12.2021	54	(17)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			3.954	0,25

Devisenterminkontrakte 0,20 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	DKK	USD	13.10.2021	16672000	2649.743	(51)	-
Bank of America	EUR	USD	13.10.2021	655000	769.952	(11)	-
Bank of America	EUR	USD	13.10.2021	329000	386.218	(5)	-
Bank of America	EUR	USD	13.10.2021	203895	241.000	(5)	-
Bank of America	NZD	CAD	13.10.2021	618000	541.413	(1)	-
Bank of America	NZD	USD	13.10.2021	2825000	1.978.665	(30)	-
Bank of America	USD	AUD	13.10.2021	2005272	2.667.000	79	-
Bank of America	USD	JPY	13.10.2021	8125803	893639.000	116	0,01
Barclays	USD	EUR	13.10.2021	4963467	4211.000	82	0,01
Barclays	USD	GBP	13.10.2021	1.268.009	925.000	21	-
Barclays	USD	SEK	13.10.2021	1.420.098	12.321.000	12	-
BNP Paribas	CAD	USD	13.10.2021	684000	543.268	(3)	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	51.425	7.908	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	441	68	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2021	86.150.000	786.450	(14)	-
BNP Paribas	KRW	USD	24.11.2021	1.054.995.000	892.728	(2)	-
BNP Paribas	MXN	USD	13.10.2021	24.256.000	1.196.167	(18)	-
BNP Paribas	PLN	USD	13.10.2021	60.717.066	15.788.000	(499)	(0,03)
BNP Paribas	THB	USD	14.10.2021	142.733.000	4.400.327	(182)	(0,01)
BNP Paribas	USD	AUD	13.10.2021	32.681.000	44.905.794	242	0,02
BNP Paribas	USD	BRL	24.11.2021	40.053	213.000	1	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	81	525	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	48	312	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2021	3.695.050	3.118.000	81	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	13.10.2021	1.629.642	1.385.000	24	-
BNP Paribas	USD	IDR	24.11.2021	16.450.272	239.400.320.000	(176)	(0,01)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	MXN	13.10.2021	7810347	158379000	115	0,01
BNP Paribas	USD	NOK	13.10.2021	22946643	200495000	(20)	-
BNP Paribas	USD	NOK	13.10.2021	2711434	23691000	(2)	-
Citigroup	CAD	EUR	13.10.2021	31679224	21100000	548	0,03
Citigroup	EUR	CAD	13.10.2021	19714000	29148568	(157)	(0,01)
Citigroup	EUR	USD	13.10.2021	455000	534169	(7)	-
Citigroup	GBP	USD	13.10.2021	236000	324388	(6)	-
Citigroup	ILS	USD	13.10.2021	7847000	2400942	32	-
Citigroup	JPY	EUR	13.10.2021	2651997000	20297413	242	0,02
Citigroup	USD	AUD	13.10.2021	556070	765000	4	-
Citigroup	USD	CAD	13.10.2021	1186750	1485000	15	-
Citigroup	USD	CAD	13.10.2021	952598	1185000	17	-
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	1110163	943000	17	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2021	1028931	746000	23	-
Citigroup	USD	GBP	13.10.2021	686296	498000	15	-
Citigroup	ZAR	USD	13.10.2021	222062783	15291000	(554)	(0,03)
Credit Agricole	EUR	USD	13.10.2021	5026000	5937513	(111)	(0,01)
Credit Agricole	GBP	USD	13.10.2021	1479000	2050340	(56)	-
Credit Agricole	GBP	USD	13.10.2021	1205000	1649366	(25)	-
Credit Agricole	GBP	USD	13.10.2021	703000	964676	(17)	-
Credit Agricole	GBP	USD	13.10.2021	405000	559611	(14)	-
Credit Agricole	HUF	USD	13.10.2021	431629000	1421801	(30)	-
Credit Agricole	JPY	USD	13.10.2021	3165150000	28769689	(400)	(0,02)
Credit Agricole	SGD	USD	13.10.2021	3381000	2506041	(16)	-
Credit Agricole	USD	EUR	13.10.2021	686190	578000	16	-
Deutsche Bank	EUR	USD	13.10.2021	413000	484693	(6)	-
Deutsche Bank	IDR	USD	24.11.2021	8203543000	571158	(1)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	13.10.2021	117249640	7678000	103	0,01
GoldmanSachs	AUD	USD	13.10.2021	5046000	3773242	(128)	(0,01)
GoldmanSachs	AUD	USD	13.10.2021	2260000	1689958	(57)	-
GoldmanSachs	AUD	USD	13.10.2021	1296000	957322	(21)	-
GoldmanSachs	CHF	USD	13.10.2021	5534000	5991956	(58)	-
GoldmanSachs	CHF	USD	13.10.2021	1858000	2011755	(19)	-
GoldmanSachs	EUR	USD	13.10.2021	1007000	1199137	(32)	-
GoldmanSachs	EUR	USD	13.10.2021	758000	896183	(17)	-
GoldmanSachs	GBP	USD	13.10.2021	1723000	2384473	(61)	(0,01)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
GoldmanSachs	NZD	USD	13.10.2021	2544.000	1.812.172	(57)	-
GoldmanSachs	USD	AUD	13.10.2021	803.852	1.075.000	27	-
GoldmanSachs	USD	EUR	13.10.2021	2.453.776	2.082.000	40	-
GoldmanSachs	USD	EUR	13.10.2021	2.216.596	1.894.000	21	-
GoldmanSachs	USD	EUR	13.10.2021	902.891	763.000	18	-
GoldmanSachs	USD	GBP	13.10.2021	835.638	604.000	21	-
GoldmanSachs	USD	NZD	13.10.2021	32.345.000	46.200.827	475	0,03
HSBC	CNY	USD	24.11.2021	62.327.000	9.532.454	78	-
HSBC	EUR	USD	13.10.2021	6.449.230	7.478.000	(2)	-
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	17.224.000	204.788.470	(186)	(0,01)
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	11.537.000	136.973.067	(102)	(0,01)
HSBC	IDR	USD	24.11.2021	85.996.581.000	5.911.474	61	-
HSBC	KRW	USD	24.11.2021	17.468.100.000	14.862.041	(116)	(0,01)
HSBC	KRW	USD	24.11.2021	2.712.737.000	2.308.025	(18)	-
HSBC	RUB	USD	24.11.2021	124.015.500	16.599.874	273	0,02
HSBC	RUB	USD	24.11.2021	210.989.000	2.824.156	46	-
HSBC	USD	CNY	24.11.2021	7.231.586	47.283.000	(59)	-
HSBC	USD	CNY	24.11.2021	1.540.591	10.073.000	(13)	-
HSBC	USD	EUR	13.10.2021	4.145.140	3.521.000	64	-
HSBC	USD	KRW	24.11.2021	16.168.112	19.003.190.000	126	0,01
JPMChase	USD	EUR	13.10.2021	1.430.089	1.204.000	34	-
JPMChase	GBP	USD	13.10.2021	14.635.000	20.166.471	(433)	(0,03)
JPMChase	USD	GBP	13.10.2021	26.272.220	19.066.000	564	0,03
JPMChase	USD	GBP	13.10.2021	2.693.915	1.955.000	58	-
JPMChase	USD	JPY	13.10.2021	55.891.000	61.809.242.09	490	0,03
JPMChase	USD	MXN	13.10.2021	26.982.145	544.320.000	533	0,03
MorganStanley	AUD	USD	13.10.2021	22.325.504	16.188.000	(60)	-
MorganStanley	AUD	USD	13.10.2021	350.000	257.734	(5)	-
MorganStanley	EUR	USD	13.10.2021	28.948.041	33.974.000	(418)	(0,03)
MorganStanley	EUR	USD	13.10.2021	2.458.000	2.899.075	(50)	-
MorganStanley	USD	AUD	13.10.2021	16.729.475	22.603.000	401	0,02
MorganStanley	USD	EUR	13.10.2021	16.623.363	14.038.000	351	0,02
MorganStanley	USD	JPY	13.10.2021	7.881.293	8.722.16.000	63	-
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	8.672.000	126.897.203	250	0,01
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	8.091.862	11.752.200	292	0,02
RBS	JPY	USD	13.10.2021	104.069.000	949.848	(17)	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
RBS	NOK	USD	13.10.2021	207972.858	23.797.000	26	-
RBS	SEK	USD	13.10.2021	45.063.000	5.222.614	(71)	(0,01)
RBS	SEK	USD	13.10.2021	16.821.000	1.949.484	(27)	-
RBS	USD	CNH	13.10.2021	5.348.497	34.876.000	(50)	-
RBS	USD	EUR	13.10.2021	1.372.947	1.158.000	31	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	13.10.2021	681.000	799.401	(10)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	1.214.000	1.689.011	(52)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	967.000	1.345.317	(41)	-
Royal Bank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	778.000	1.078.103	(29)	-
Royal Bank of Canada	JPY	USD	13.10.2021	7.387.324.000	66.806.816	(592)	(0,04)
Royal Bank of Canada	JPY	USD	13.10.2021	1.238.653.000	11.201.683	(99)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	CAD	13.10.2021	2.107.814	2.655.000	12	-
Royal Bank of Canada	USD	CNH	13.10.2021	851.4930	55.000.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	9.011.851	7.582.000	223	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	5.734.355	4.895.000	60	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	2.745.751	2.347.000	25	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	2.186.846	1.842.000	52	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	13.10.2021	12.139.733	9.038.000	(47)	-
Royal Bank of Canada	USD	JPY	13.10.2021	46.048.930	50.919.710.000	408	0,02
Société Générale	THB	USD	14.10.2021	24.316.000	726.669	(8)	-
Standard Chartered	AUD	USD	13.10.2021	1.960.000	1.441.766	(26)	-
Standard Chartered	AUD	USD	13.10.2021	1.188.000	874.658	(16)	-
Standard Chartered	CAD	USD	13.10.2021	19.162.000	15.317.297	(192)	(0,01)
Standard Chartered	CAD	USD	13.10.2021	5.073.000	4.055.143	(51)	-
Standard Chartered	CAD	USD	13.10.2021	3.622.000	2.895.275	(36)	-
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	5.144.000	6.115.588	(153)	(0,01)
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	1.991.000	2.367.180	(59)	-
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	1.349.000	1.595.402	(32)	-
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	864.000	1.016.244	(15)	-
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	637.000	757.231	(19)	-
Standard Chartered	GBP	USD	13.10.2021	860.000	1.183.418	(24)	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.11.2021	2.118.386	13.764.000	(4)	-
Standard Chartered	USD	EUR	13.10.2021	41.578.439	35.172.000	808	0,05
Standard Chartered	USD	EUR	13.10.2021	16.433.012	13.901.000	319	0,02
Standard Chartered	USD	EUR	13.10.2021	14.659.793	12.401.000	285	0,02
Standard Chartered	USD	GBP	13.10.2021	5.541.567	4.012.000	132	0,01

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
StandardChartered	USD	NOK	13.10.2021	849.023	7.488.000	(9)	-
StateStreet	CZK	USD	13.10.2021	45.147.000	2.062.488	1	-
StateStreet	EUR	USD	13.10.2021	2.497.000	2.893.670	1	-
StateStreet	EUR	USD	13.10.2021	346.000	400.965	-	-
StateStreet	USD	GBP	13.10.2021	1.580.286	1.143.000	39	-
StateStreet	USD	ZAR	13.10.2021	15.076.190	21.891.900	548	0,03
UBS	EUR	JPY	13.10.2021	10.078.000	1.317.273.208	(125)	(0,01)
UBS	EUR	USD	13.10.2021	4.691.000	5.495.450	(58)	-
UBS	EUR	USD	13.10.2021	2.543.000	2.996.814	(49)	-
UBS	EUR	USD	13.10.2021	1.917.000	2.236.156	(14)	-
UBS	EUR	USD	13.10.2021	1.159.000	1.365.831	(22)	-
UBS	EUR	USD	13.10.2021	1.132.000	1.347.843	(36)	-
UBS	PLN	USD	13.10.2021	12.281.000	3.193.133	(101)	(0,01)
UBS	USD	CNH	13.10.2021	58.409.004	378.000.000	(106)	(0,01)
UBS	USD	CNH	13.10.2021	3.445.531	22.516.000	(40)	-
UBS	USD	EUR	13.10.2021	5.441.115	4.591.000	119	0,01
UBS	USD	EUR	13.10.2021	4.401.767	3.732.000	76	-
UBS	USD	EUR	13.10.2021	1.766.762	1.490.000	40	-
UBS	USD	PLN	13.10.2021	15.770.140	60.653.000	498	0,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						3.234	0,20

Swap-Kontrakte (1,76 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominal- betrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	GBP	15.04.2023	24.600.000	UKRPI	3.2250 %	(528)	(0,03)
Bank of America	USD	24.03.2022	79.700.000	1Day ML - USD Federal	0,1300 %	43	-
Barclays	EUR	20.06.2025	47.500.000	1,0000 %	iTraxx Europe5 Year Series 33	(1.307)	(0,08)
Barclays	GBP	15.04.2023	36.850.000	UKRPI	3.2250 %	(791)	(0,05)
Barclays	GBP	15.04.2023	17.340.000	UKRPI	3.2250 %	(372)	(0,02)
Barclays	GBP	15.04.2023	25.400.000	UKRPI	3.2250 %	(545)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	02.10.2025	168.900.000	1D EONIA	0,2210 %	(54)	-
BNP Paribas	GBP	21.07.2025	31.3670.100	1D SONIA	0,5100 %	(3.126)	(0,19)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominal- betrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Citigroup	USD	20.12.2025	88.500.000	1,0000 %	Investment Grade 5 Year Series 35	(2.139)	(0,13)
Citigroup	USD	18.02.2031	36.000.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(1.878)	(0,12)
Citigroup	USD	18.02.2031	35.710.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(1.863)	(0,12)
Citigroup	USD	21.07.2031	36.840.000	USD-US CPI	2,4138 %	(1.215)	(0,08)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	99.806.400	3 Month CAD-BA	1,0245 %	(584)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	157.195.080	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(914)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	104.796.720	3 Month CAD-BA	1,0108 %	(625)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	104.796.720	3 Month CAD-BA	0,9865 %	(644)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	157.195.080	3 Month CAD-BA	0,9817 %	(972)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	98.247.000	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(571)	(0,04)
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	25.900.000	EUR-EXT-CPI	0,9513 %	(3.108)	(0,19)
UBS	NZD	30.05.2023	446.250.000	Dreimonats- BBRNZD	0,8200 %	(2.391)	(0,15)
UBS	USD	03.07.2025	234.960.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	(3.855)	(0,24)
UBS	USD	03.07.2025	48.450.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	(795)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(28.234)	(1,76)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(21.046)	(1,31)
Summe Wertpapieranlagen						1.540.904	95,59
Sonstiges Nettovermögen						71.070	4,41
Summe Nettovermögen						1.611.974	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Climate and Environment Equity Fund

Für den Berichtszeitraum zum 30. September 2021

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 5. Mai 2021 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 6. Juli 2021.

Performance

Im Berichtszeitraum vom 6. Juli 2021 bis zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Climate and Environmental Equity um 0,98 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der MSCI AC World TR USD Index, um 1,44 % nach.

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.

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

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

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

Den Aktienmärkten gelang es, eine starke positive Dynamik über viele Monate hinweg aufrechtzuerhalten. Untermuert wurde die Entwicklung durch eine lockere Geld- und Fiskalpolitik, die in Kombination mit Impfkampagnen eine Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit ermöglichte. Dies wiederum hatte zur Folge, dass die Gewinne die Erwartungen übertrafen.

Im September mussten Aktien jedoch Kursverluste hinnehmen. Diese Korrektur wurde durch mehrere Faktoren herbeigeführt. Einer der Folgeeffekte von Covid-19 war eine Störung der Lieferketten, die gemeinsam mit einer Erholung der Nachfrage zu Inflationsdruck geführt hat. Dies wiederum hat die Befürchtung ausgelöst, dass die lockere Geldpolitik zurückgenommen werden könnte. Außerdem kamen

Sorgen auf, dass der Verzug des hochverschuldeten chinesischen Bauträgers Evergrande bei seinen Zinszahlungen auf andere Unternehmen übergreifen könnte.

Während der letzten 18 Monate stand die Gesellschaft vor der großen Herausforderung, eine Pandemie und die damit verbundenen Folgen für die Wirtschaftstätigkeit zu bewältigen. Es ist jedoch durchaus möglich, dass der Klimawandel eine noch größere Herausforderung darstellt – vor allem wenn wir das Ausmaß des Wandels bedenken, den die Gesellschaft noch durchlaufen muss, wenn wir ihn abmildern und uns an ihn anpassen wollen.

In diesem Sommer wurden die diplomatischen Bemühungen im Vorfeld der COP26 intensiviert, um die Verabschiedung wirksamer Pläne für die Umsetzung des Pariser Abkommens von 2015 zu gewährleisten. Dieses sieht eine Begrenzung der globalen Erwärmung auf 1,5 Grad vor, indem der Treibhausgasausstoß bis 2050 auf netto null gesenkt wird.

Das UN-Gremium für die wissenschaftliche Bewertung des Klimawandels hatte in dieser Phase einen Bericht vorgelegt, in dem eindeutig festgestellt wird, dass der Mensch für den Klimawandel verantwortlich ist. Der UN-Generalsekretär erklärte, es herrsche „Alarmstufe Rot“ für die Menschheit. Die Frühwarnzeichen sind allgegenwärtig, und die Häufigkeit und Schwere von Wetterereignissen nimmt immer mehr zu.

Portfolio-Überblick

Seit seiner Auflegung hat der Fonds gegenüber dem MSCI AC World Index eine Rendite von 2,57 % (brutto) erzielt. Es ist erwähnenswert, dass der Fonds im 18. Perzentil der Fonds in der Morningstar-Kategorie Ecology Equity liegt.

Die Performance des Fonds profitierte davon, dass er Tetra Tech hielt, ein führendes Beratungs- und Ingenieurdienstleistungsunternehmen, das erfolgreiche Vertragsabschlüsse verzeichnen konnte. Unserer Einschätzung nach ist das Unternehmen weiterhin gut aufgestellt, um von den starken langfristigen Trends im Bereich der Wasser- und Umweltdienstleistungen zu profitieren, die für die Abschwächung des Klimawandels sowie die Anpassung daran entscheidend sind.

Der Hersteller von Digitaldruckern Kornit Digital entwickelte sich überdurchschnittlich. Das Unternehmen hat gute Ergebnisse erzielt, da es seinen Kundenstamm vergrößert und immer mehr Aufträge gewinnt. Die von ihm bediente Modeindustrie hat mit erheblichen Nachhaltigkeitsproblemen zu kämpfen, beispielsweise im Hinblick auf Überproduktion, Abwasser und CO₂-Emissionen. Seine Produkte verbrauchen kein Wasser und seine Tinte ist ungiftig und biologisch abbaubar. Das Unternehmen hat in diesem Sommer eine Impact

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Note erstellt, die seine Markenvision von einer Umgestaltung der Modebranche durch eine umweltfreundliche bedarfsgerechte Produktion festschreibt. An anderer Stelle konnte das im Bereich Consumer Care und Biowissenschaften tätige Unternehmen Croda International seine Gewinne aufgrund eines stärkeren Umsatzwachstums weiter steigern. Wir sind der Meinung, dass sich dieses Wachstum durchaus als nachhaltig erweisen könnte. Eine kürzlich abgeschlossene Übernahme hat sein Consumer Care-Geschäft grundlegend umgestaltet, was zu einem schnelleren Wachstum führen dürfte und den Vorteil bietet, dass die Produkte des Unternehmens in einem inflationären Umfeld von Preismacht profitieren. Die biowissenschaftliche Sparte des Unternehmens ist unter anderem auch für die wirksame Verabreichung von Medikamenten von entscheidender Bedeutung. Das Unternehmen hat sich außerdem zum Ziel gesetzt, seine Kunden bei der Reduzierung ihres CO₂-Ausstoßes zu unterstützen, potenziell sogar um das Vierfache.

Am anderen Ende des Spektrums belastete Ballard Power die Rendite. Das Unternehmen entwickelt und produziert Wasserstoff-Brennstoffzellen, die einen vollkommen emissionsfreien Transport ermöglichen. Die von Ballard verfolgte Strategie zielt auf die Lkw- und Busmärkte in China, Europa und den USA ab.

Sein Erfolg hängt in erster Linie von den politischen Entwicklungen, vom Auftragswachstum und von den operativen Risiken ab. Insbesondere die Präzisierung der chinesischen Wasserstoffpolitik und der damit verbundenen Subventionen stellen einen potenziellen kurzfristigen Katalysator für das Geschäft dar. Da die Behörden ihre Politik allerdings noch nicht näher erläutert haben, hat der Aktienkurs nachgegeben. Alstom ist das zweitgrößte Eisenbahnunternehmen der Welt und stellt sowohl Schienenfahrzeuge als auch Signalanlagen her. Der Schienenverkehr hat eine attraktive Umweltbilanz, was der Branche langfristiges Wachstum bescheren dürfte. Allerdings hat sich das Unternehmen schwer getan, die Übernahme von Bombardier Transportation reibungslos zu integrieren. Die Aktien des weltgrößten Offshore-Windparkentwicklers Orsted schließlich gaben nach, da schlechte Wetterbedingungen die Gewinne schmälerten. Hierbei handelt es sich um ein vorübergehendes Problem.

Ausblick

Obwohl sich die Wirtschaftstätigkeit weiter erholt, bleibt die Belastung, die Covid-19 für die Gesellschaft darstellt, nach wie vor bestehen. Wie bereits vorstehend erwähnt, zeichnet sich Inflationsdruck ab, und die Zentralbanken werden bestrebt sein, diesen einzudämmen – insbesondere, wenn

die Gefahr besteht, dass dieser strukturellen und nicht nur zyklischen Charakter haben könnte.

Wir gehen jedoch davon aus, dass Unternehmen, die Klima- und Umweltlösungen anbieten, ein schnelleres und nachhaltigeres Wachstum verzeichnen werden als solche, die dies nicht tun. Diese Unternehmen werden von der erheblichen Zunahme des für die Eindämmung des Klimawandels bereitgestellten Kapitals profitieren, und dieses Kapital wiederum wird das künftige Gewinnwachstum fördern.

Dieser Prozess wird viele verschiedene Phasen umfassen, und wir verwenden unseren auf fünf Säulen beruhenden Ansatz, um die Bedeutung der Möglichkeit zur Dekarbonisierung zu bewerten und zu validieren.

Global Equity Team

Oktober 2021

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	4.946
Bankguthaben		145
Zins- und Dividendenforderungen		5
Summe Aktiva		5.096
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3
Summe Passiva		3
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.093

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 6. Juli 2021 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4
Realisierte Nettogewinne		26
Nicht realisierte Nettogewinne		14
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.049
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.093

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 6. Juli 2021 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	11
Summe Erträge		11
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	5
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	2
Summe Aufwendungen		7
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		13
Realisierte Währungsgewinne		13
Realisierte Nettogewinne		26
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14
Nicht realisierte Nettogewinne		14
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		44

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 6. Juli 2021 bis 30. September 2021

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc EUR ^A	I Acc Hedged EUR ^A
In 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	10,2834	10,0404	10,0642	10,2971	10,0548

	I Acc USD ^A	K Acc USD ^A	X Acc EUR ^A	X Acc USD ^A	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500.000	500	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500.000	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	10,0791	10,0876	10,2967	10,0773	10,0969

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Juli 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,11%			
Aktien 97,11 %			
Australien 3,40 %			
Goodman (REIT)	11.097	173	3,40
Belgien 2,22 %			
Umicore	1.898	113	2,22
Kanada 1,39 %			
Balard Power Systems	5.069	71	1,39
Dänemark 7,74 %			
Novo Nordisk B'	918	89	1,75
Orsted	1.140	151	2,96
Vestas Wind Systems	3.833	154	3,03
		394	7,74
Frankreich 7,13 %			
Alstom	1.939	74	1,45
L'Oreal	196	81	1,60
Schneider Electric	1.248	208	4,08
		363	7,13
Deutschland 4,93 %			
Helo Fresh	1.730	159	3,12
Jungheinrich	1.956	92	1,81
		251	4,93
Irland 2,98 %			
Kingspan	1.528	152	2,98
Israel 4,64 %			
Kornit Digital	1.634	236	4,64

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 7,65 %			
Daikin Industries Ltd	500	110	2,15
FANUC Corp	600	132	2,59
Shimano Inc	500	148	2,91
		390	7,65
Niederlande 6,49 %			
Koninklijke DSM	929	186	3,65
NXP Semiconductors	739	145	2,84
		331	6,49
Südkorea 2,80 %			
Samsung SDI	235	143	2,80
Vereinigtes Königreich 14,20 %			
AstraZeneca	1.441	174	3,42
Croda International	1.699	196	3,85
Diageo	2.855	135	2,73
DS Smith	17.549	98	1,92
National Grid	9.773	116	2,28
		723	14,20
USA 31,54 %			
Alphabet	59	158	3,10
American Water Works	557	94	1,85
Autodesk	763	218	4,28
Deere	425	142	2,79
Ecolab	474	95	1,94
Equinix	156	123	2,42
Mastercard A	233	81	1,59
Microsoft	540	152	2,98
Nextera Energy	1.123	88	1,73
Prologis	1.032	125	2,53
Tetra Tech	1.537	230	4,52
Trane Technologies	533	92	1,81
		1.606	31,54

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		4.946	97,11
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		4.946	97,11

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
BNP Paribas	EUR	USD 16.12.2021	5359	(6.348)	-	-	
BNP Paribas	EUR	USD 16.12.2021	5355	(6.343)	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR 16.12.2021	175	(151)	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR 16.12.2021	174	(150)	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR 16.12.2021	165	(140)	-	-	
BNP Paribas	USD	EUR 16.12.2021	162	(138)	-	-	
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						4.946	97,11
Sonstiges Nettovermögen						147	2,89
Summe Nettovermögen						5.093	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse Z des Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment um 2,16 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond (hedged to USD) Index, um 1,92 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Unternehmensanleihen erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Sowohl Investment-Grade- als auch Hochzinsanleihen erzielten eine positive Performance, wobei sich letztere jedoch stärker entwickelten.

Die Befürchtungen hinsichtlich der Auswirkungen von Covid-19 auf den Kreditmarkt, und zwar insbesondere auf Hochzinsanleihen, waren zu Beginn des Berichtszeitraums ein wenig zurückgegangen. Die Wirtschaft begann, den ersten Lockdown allmählich hinter sich zu lassen, und die großen Zentralbanken hatten im Rahmen ihrer Konjunkturprogramme begonnen, Unternehmensanleihen zu kaufen. Im Oktober fielen die Kurse von Anleihen jedoch leicht. Anleger trennten sich von riskanteren Schuldtiteln, da ihnen das Potenzial höherer Ausfallzahlen angesichts der Ungewissheit aufgrund steigender Coronavirus-Infektionszahlen sowie der US-Wahlen Sorgen bereitete. Im November setzte sich der Aufwärtstrend fort. Grund hierfür waren vor allem die positiven Meldungen über Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen sowie eine wahrscheinliche Präsidentschaft Joe Bidens. Diese positive Stimmung hielt bis Ende des Jahres 2020 an, was neben Optimismus in Verbindung mit Impfstoffen auch der Einigung auf ein Brexit-Handelsabkommen sowie den US-Konjunkturmaßnahmen zu verdanken war.

Anfang 2021 belasteten steigende Renditen auf Staatsanleihen die Märkte. Allerdings gelang es Unternehmensanleihen, und zwar insbesondere hochverzinslichen Titeln, den Sturm recht gut zu überstehen. Da sich die Renditen auf Staatsanleihen stabilisierten, setzte sich diese robuste Performance bis Ende August fort, obwohl die US-Notenbank (Fed) ihre Absicht ankündigte, die im Rahmen ihres Pandemieprogramms gekauften Unternehmensanleihen allmählich zu verkaufen. Im September gaben Unternehmensanleihen jedoch nach, da das jüngste Protokoll des Zinssausschusses der US-Notenbank auf eine zunehmend restriktive Haltung der Entscheidungsträger hindeutete. Die Daten zeigen jedoch, dass die risikoreichsten Schuldner inzwischen den größten Anteil an den US-Hochzinsanleihen seit mehr als zehn Jahren ausmachen. Nichtsdestotrotz ist das Emissionsvolumen hoch geblieben: In den ersten fünf Monaten des Jahres 2021 wurde am US-Hochzinsmarkt Kapital in Höhe von mehr als 270 Mrd. USD aufgenommen. Die Outperformance von Hochzinsanleihen gegenüber Investment-Grade-Titeln setzte sich bis Ende des Berichtszeitraums fort.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene leistete eine 2021 fällige Emission von Teck Resources den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Die Stärke der Rohstoffpreise bot unserer Position Unterstützung. Außerdem profitierte sie von jüngsten Gerüchten, das Unternehmen wolle sein Kohlegeschäft veräußern. Ganz ähnlich profitierten auch die 2027 fälligen Anleihen des Ölfelddienstleisters Baker Hughes vom fortgesetzten Anstieg der Energiepreise. Im britischen Bankensektor zählten die 2030 fälligen Anleihen von Virgin Money sowie die 2024 fällige Emission der HSBC zu den Spitzenreitern.

Am anderen Ende des Spektrums wurde der breitere chinesische Immobiliensektor durch negative Meldungen über die Finanzlage des Bauträgers Evergrande belastet. Dies hatte zur Folge, dass unsere Positionen in Sunac und Zhenro Properties die Performance belasteten. Eine langfristige Emission des US-Telekommunikationsunternehmens Verizon mit Laufzeit bis 2056 entwickelte sich ebenfalls unterdurchschnittlich.

Ausblick

Die Kreditmärkte verzeichneten während der Sommermonate eine längere Phase, die von niedriger Volatilität und stabilen Kreditspreads geprägt war, da starke technische Faktoren in Kombination mit der wirtschaftlichen Erholung ein nahezu perfektes Umfeld schufen. Wir schätzen Kreditwerte insgesamt zwar weiterhin positiv ein, sind jedoch der Meinung, dass uns im Gegensatz zum Sommer eine Phase erhöhter Volatilität bevorsteht. Grund dafür ist eine Kombination aus mehreren Faktoren: Das Wachstum dürfte seinen Höchststand inzwischen hinter sich gelassen haben, die Inflationsraten sind höher und die Konjunktur in China kühlt sich stärker als erwartet ab, was zum Teil auf die Spannungen im Immobiliensektor des Landes zurückzuführen ist. Darüber hinaus werden das Auslaufen der Wertpapierkäufe durch die US-Notenbank und die erwartete Verringerung der Haushaltsausgaben in den Industrieländern im Zuge des Auslaufens der Covid-19-Konjunkturmaßnahmen den Markt belasten, auch wenn diese Entwicklungen durchaus absehbar waren. Dem stehen allerdings hohe Sparquoten bei Unternehmen und Verbrauchern gegenüber, die die fiskalische Belastung teilweise ausgleichen sollten. Nähere Einblicke in die Verfassung der US-Verbraucher sollten wir erhalten, wenn JPMorgan, das Bankenbarometer für die Verbraucherlage, am 13. Oktober die Ergebnisse für das dritte Quartal vorlegt, gefolgt von weiteren Kreditinstituten, die ihre Zahlen am darauffolgenden Tag veröffentlichen. Angesichts der Tatsache, dass seit Jahresbeginn Schuldtitel im Wert von mehr als 1,2 Bio. USD auf dem US-Markt emittiert wurden, gehen wir davon aus, dass der Rückgang des Angebots im Oktober, wenn die Ertragsmeldungen beginnen, eine positive technische Unterstützung für US-Kreditwerte bieten wird. Außerdem sei auf die neuesten positiven Meldungen zu verweisen: Merck hat ein neues, potenziell wirksames orales Medikament gegen Covid-19 entwickelt, das im Laufe der Zeit eine weitere Normalisierung der Gesundheitslage unterstützen sollte.

Global IG and Aggregate Team
Oktober 2021

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	100.972
Bankguthaben		495
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		193
Zinsforderungen		745
Forderungen aus Zeichnungen		50
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		465
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	27	90
Summe Aktiva		103.010
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		898
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		54
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	1.546
Summe Passiva		2.498
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		100.512

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		76.155
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.327
Realisierte Nettogewinne		5.161
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.392)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		21.094
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(38)
Nettoertragsausgleich	10	205
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		100.512

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.884
Summe Erträge		1.884
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	389
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	163
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		557
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.327
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		893
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.920
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		384
Realisierte Währungsverluste		(36)
Realisierte Nettogewinne		5.161
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.845)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.641)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		99
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.392)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.096

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Anteils transaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR ^A	A Acc Hedged EUR ^B	A Acc USD ^B	I Acc Hedged AUD	I Acc Hedged CHF
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	1.000	600
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	500	500	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	500	500	1.000	600
Nettoinventarwert je Anteil	10,4827	10,1396	10,1805	10,3226	10,2134

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	L Acc Hedged GBP	L Q Inc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	580	5.000.000	650	500	500
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	548.847	995.766	-	-	2
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.845)	-	-	-	(2)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	546.582	5.995.766	650	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	10,2455	10,3271	10,3659	10,0837	9,9159

	X Acc Hedged GBP	X Q Inc Hedged GBP	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	500	500	1.000.000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.264	104	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(259)	(2)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.505	602	500	1.000.000
Nettoinventarwert je Anteil	10,3234	9,9163	10,3927	10,4326

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. März 2021 aufgelegt

^B Die Anteilsklasse wurde am 24. März 2021 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,66%					
Anleihen 95,66 %					
Unternehmensanleihen 94,79 %					
Australien 0,29 %					
APT Pipelines (EMTN)	3,5000	22.03.2030	200.000	294	0,29
Österreich 0,45 %					
Mondi Finance Europe (EMTN)	2,3750	01.04.2028	346.000	449	0,45
Belgien 0,38 %					
Anheuser-Busch InBev	5,8000	23.01.2059	279.000	397	0,38
Brasilien 0,62 %					
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	211	0,21
Suzano Austria	3,7500	15.01.2031	400.000	411	0,41
				622	0,62
Kanada 1,10 %					
Enbridge	2,5000	01.08.2033	317.000	318	0,32
Enbridge	FRN	17.02.2023	93.000	93	0,09
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	402.000	391	0,39
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	223.000	300	0,30
				1.102	1,10
China 2,46 %					
CIFI Group	6,4500	07.11.2024	200.000	200	0,20
Country Garden	5,1250	14.01.2027	410.000	416	0,41
Country Garden	2,7000	12.07.2026	200.000	187	0,19
Shimao Property	5,2000	16.01.2027	200.000	195	0,19
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	235.000	236	0,24
Shimao Property	4,7500	03.07.2022	200.000	199	0,20
Sunac China	5,9500	26.04.2024	349.000	284	0,28
Sunac China	6,8000	20.10.2024	200.000	161	0,16
Tencent (EMTN)	3,9750	11.04.2029	200.000	220	0,22

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Tencent (EMTN)	1,8100	26.01.2024	200.000	202	0,20
Zhenro Properties	7,1000	10.09.2024	200.000	174	0,17
				2.474	2,46
Dänemark 0,82%					
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,3750	17.01.2026	260.000	297	0,29
Orsted	VAR	09.12.2029	200.000	239	0,24
Orsted (EMTN)	2,1250	17.05.2027	204.000	288	0,29
				824	0,82
Finnland 0,20 %					
Kojamo Oyj (EMTN)	0,8750	28.05.2029	168.000	196	0,20
Frankreich 6,98%					
Banque Federative du Credit Mutuel	2,3750	21.11.2024	207.000	216	0,21
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	0,6250	03.11.2026	300.000	350	0,35
BNP Paribas	VAR	12.08.2036	475.000	460	0,46
BNP Paribas	VAR	01.09.2026	200.000	232	0,23
BNP Paribas (EMTN)	2,0000	13.09.2034	400.000	512	0,51
BNP Paribas (EMTN)	VAR	31.08.2033	300.000	343	0,34
BNP Paribas (EMTN)	0,6250	03.12.2032	300.000	338	0,34
Credit Agricole	3,2500	14.01.2030	432.000	453	0,45
Credit Agricole (EMTN)	0,3750	20.04.2026	400.000	459	0,46
Electricite de France	VAR	PERP	200.000	208	0,21
Electricite de France (EMTN)	5,5000	27.03.2037	200.000	373	0,37
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2045	100.000	123	0,12
Orange (EMTN)	-	29.06.2024	300.000	348	0,35
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	200.000	246	0,24
Orange (EMTN)	1,3750	04.09.2045	200.000	236	0,22
Société Générale	VAR	09.06.2027	407.000	405	0,40
Société Générale	VAR	PERP	200.000	205	0,20
Société Générale (EMTN)	0,2500	08.07.2027	500.000	579	0,58
Société Générale (EMTN)	VAR	09.06.2027	250.000	249	0,25
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	298.000	347	0,35
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	266.000	341	0,34
				7.023	6,98

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 5,09 %					
alstria office REIT	1,5000	23.06.2026	300.000	362	0,36
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	300.000	340	0,34
Deutsche Bank	VAR	PERP	200.000	244	0,24
Deutsche Bank (EMTN)	4,5000	19.05.2026	300.000	403	0,40
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.11.2030	200.000	244	0,24
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	200.000	241	0,24
Deutsche Telekom International Finance	8,7500	15.06.2030	282.000	418	0,41
EON International Finance (EMTN)	6,7500	27.01.2039	300.000	639	0,64
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	270.000	312	0,31
Fresenius Medical Care US Finance III	1,8750	01.12.2026	253.000	254	0,25
Fresenius Medical Care US Finance III	1,8750	01.12.2026	248.000	249	0,25
Siemens Financieringsmaatschappij	6,1250	17.08.2026	121.000	148	0,15
Sirius Real Estate	1,1250	22.06.2026	400.000	465	0,46
Vonovia	1,0000	16.06.2033	200.000	231	0,23
Vonovia (EMTN)	-	01.12.2025	200.000	231	0,23
Vonovia (EMTN)	0,2500	01.09.2028	200.000	228	0,23
Vonovia (EMTN)	1,6250	01.09.2051	100.000	108	0,11
				5.117	5,09
Hongkong 0,28 %					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	242.000	278	0,28
Indien 0,43 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	219.000	220	0,22
REC	4,7500	19.05.2023	200.000	209	0,21
				429	0,43
Italien 2,29 %					
Enel	VAR	24.09.2073	200.000	228	0,23
Enel	VAR	PERP	100.000	122	0,12
Enel Finance International (EMTN)	0,5000	17.06.2030	145.000	167	0,17
Enel Finance International (EMTN)	0,3750	28.05.2029	100.000	115	0,11
FCA Bank (EMTN)	-	16.04.2024	158.000	183	0,18
FCA Bank (EMTN)	0,1250	16.11.2023	100.000	116	0,11

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
FCA Bank Ireland (EMTN)	0,2500	28.02.2023	377.000	439	0,44
Intesa Sanpaolo (EMTN)	1,3500	24.02.2031	250.000	291	0,29
UniCredit (EMTN)	VAR	05.07.2029	280.000	329	0,33
UniCredit (EMTN)	VAR	22.07.2027	250.000	310	0,31
				2.300	2,29
Japan 0,35 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,4550	02.03.2023	335.000	350	0,35
Luxemburg 0,44 %					
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	169.000	194	0,20
SELP Finance	1,5000	20.12.2026	200.000	244	0,24
				438	0,44
Mexiko 1,70 %					
America Movil	6,3750	01.03.2035	172.000	242	0,24
America Movil	3,6250	22.04.2029	200.000	218	0,22
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	300.000	316	0,32
Orbia Advance	5,8750	17.09.2044	400.000	493	0,49
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	400.000	437	0,43
				1.706	1,70
Niederlande 3,42 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	400.000	419	0,41
Coöperatieve Rabobank	VAR	PERP	200.000	258	0,26
CTP (EMTN)	0,7500	18.02.2027	267.000	311	0,31
ELM for Firmenich International	VAR	PERP	194.000	242	0,24
ING Groep	VAR	29.09.2028	300.000	344	0,34
ING Groep	VAR	PERP	200.000	218	0,22
ING Groep (EMTN)	VAR	07.12.2028	300.000	393	0,39
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	363.000	382	0,38
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	374.000	369	0,37
NN	VAR	08.04.2044	197.000	252	0,25
NN (EMTN)	VAR	PERP	201.000	256	0,25
				3.444	3,42

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Portugal 0,74 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	299.000	294	0,29
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	205.000	201	0,20
EDP Finance (EMTN)	1,6250	26.01.2026	200.000	248	0,25
				743	0,74
Russische Föderation 0,22 %					
Novolipetsk Steel	4,7000	30.05.2026	200.000	222	0,22
Singapur 0,56 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	0,7500	23.06.2028	172.000	199	0,19
Cromwell Reit Lux Finco (EMTN)	2,1250	19.11.2028	125.000	151	0,15
GLP	VAR	PERP	223.000	219	0,22
				569	0,56
Südkorea 0,19 %					
SK Hynix	2,3750	19.01.2031	200.000	195	0,19
Spanien 2,31 %					
Banco Santander	3,1250	23.02.2023	400.000	414	0,41
Bankinter	VAR	23.12.2032	200.000	232	0,23
CaixaBank (EMTN)	VAR	17.04.2030	200.000	244	0,24
CaixaBank (EMTN)	VAR	18.11.2026	200.000	233	0,23
Iberdrola International	VAR	PERP	100.000	119	0,12
Iberdrola International	VAR	PERP	100.000	117	0,12
Iberdrola International	VAR	PERP	100.000	117	0,12
Telefonica Emisiones (EMTN)	1,4470	22.01.2027	400.000	493	0,49
Telefonica Europe	VAR	PERP	200.000	240	0,24
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	113	0,11
				2.322	2,31
Schweden 0,20 %					
Swedbank	VAR	PERP	200.000	199	0,20
Schweiz 2,23 %					
Credit Suisse	VAR	14.12.2023	500.000	514	0,51
Credit Suisse	VAR	02.02.2027	250.000	244	0,24

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Credit Suisse	VAR	PERP	200.000	216	0,22
Credit Suisse (EMTN)	0,6250	18.01.2033	361.000	394	0,39
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	150.000	191	0,19
UBS	VAR	13.08.2030	400.000	425	0,42
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	237.000	259	0,26
				2.243	2,23
Vereinigtes Königreich 11,36%					
Anglian Water Osprey Financing (EMTN)	2,0000	31.07.2028	100.000	134	0,13
AstraZeneca (EMTN)	0,3750	03.06.2029	285.000	330	0,33
Barclays	4,3750	12.01.2026	345.000	385	0,38
Barclays	VAR	09.08.2029	319.000	365	0,36
Barclays	VAR	20.06.2030	200.000	231	0,23
Barclays	VAR	03.11.2026	100.000	136	0,14
Barclays (EMTN)	VAR	22.03.2031	254.000	297	0,30
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	250.000	191	0,19
BP Capital Markets	VAR	PERP	289.000	358	0,36
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.1950	100.000	119	0,12
Channel Link Enterprises Finance	5,8920	30.06.2041	58.538	93	0,09
Clarion Funding (EMTN)	1,8750	07.09.2051	134.000	163	0,16
Experian Finance	2,7500	08.03.2030	265.000	275	0,27
Home	3,1250	27.03.2043	150.000	229	0,23
HSBC	4,2500	14.03.2024	830.000	892	0,89
HSBC	VAR	22.05.2030	200.000	221	0,22
HSBC	6,5000	02.05.2036	148.000	203	0,20
HSBC	VAR	PERP	200.000	199	0,20
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	129.000	153	0,15
Lloyds Bank Corporate Markets (EMTN)	1,7500	11.07.2024	235.000	324	0,32
Lloyds Banking	VAR	PERP	200.000	284	0,28
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	300.000	243	0,24
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	212.000	245	0,25
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	189.000	218	0,22
NatWest	VAR	14.09.2029	457.000	526	0,52
Natwest	VAR	14.08.2030	150.000	214	0,21
Natwest	VAR	28.11.2035	200.000	200	0,20
Natwest (EMTN)	VAR	26.02.2030	181.000	210	0,21
NatWest (EMTN)	VAR	28.11.2031	137.000	185	0,18

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
NatWest (EMTN)	VAR	14.09.2032	160.000	185	0,18
NGG Finance	VAR	05.12.2079	335.000	393	0,39
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	220.000	248	0,25
Rentokl Initial (EMTN)	0,5000	14.10.2028	148.000	172	0,17
Southern Water Services Finance (EMTN)	1,6250	30.03.2027	184.000	247	0,25
Standard Chartered	VAR	15.03.2033	200.000	220	0,22
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,8750	29.05.2024	230.000	274	0,27
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,3750	27.07.2029	100.000	114	0,11
Tesco Property Finance 2	6,0517	13.10.2039	213.546	376	0,38
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	170.000	254	0,25
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	27.05.2024	130.000	152	0,15
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	19.08.2031	100.000	136	0,14
Vodafone	4,3750	19.02.2043	337.000	392	0,39
Vodafone	VAR	03.10.1978	227.000	250	0,25
Vodafone	4,1250	30.05.2028	192.000	212	0,21
Yorkshire Water Finance (EMTN)	1,7500	27.10.2032	129.000	171	0,17
				11.419	11,36
USA 49,68 %					
AbbVie	3,2000	14.05.2024	525.000	567	0,56
AbbVie	4,4500	14.05.2044	402.000	484	0,48
Alexandria Real Estate Equities	4,9000	15.12.2030	230.000	278	0,28
Alexandria Real Estate Equities	1,8750	01.02.2033	150.000	141	0,14
Amazon.com	2,5000	03.06.2050	429.000	401	0,40
American International	4,1250	15.02.2024	369.000	399	0,40
American Tower	3,9500	15.03.2029	628.000	698	0,69
American Tower	0,4500	15.01.2027	211.000	244	0,24
American Tower	0,5000	15.01.2028	125.000	144	0,14
American Tower	3,8000	15.08.2029	70.000	78	0,08
American Water Capital	3,4500	01.06.2029	192.000	212	0,21
Analog Devices	2,1000	01.10.2031	227.000	227	0,23
Apple	2,4000	20.08.2050	495.000	453	0,45
Apple	3,7500	12.09.2047	318.000	367	0,37
AT&T	3,5500	15.09.2058	450.000	443	0,44
AT&T	5,1500	15.02.2050	200.000	252	0,25
AT&T	3,4500	19.09.2023	320.000	243	0,24
Athene Global Funding	2,4500	20.08.2027	251.000	259	0,26

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Atlantic City Electric	2,3000	15.03.2031	614.000	622	0,62
AutoNation	1,9500	01.08.2025	112.000	110	0,11
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	387.000	437	0,43
Bank of America	VAR	29.04.2031	1.147.000	1.170	1,16
Bank of America	7,7500	14.05.2035	436.000	682	0,68
Bank of America (EMTN)	7,0000	31.07.2025	500.000	909	0,90
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	350.000	420	0,42
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	263.000	254	0,25
Berry Global	1,5000	15.01.2027	327.000	394	0,39
Boston Gas	3,0010	01.08.2025	198.000	206	0,20
Boston Gas	3,0010	01.08.2025	162.000	169	0,17
Boston Properties	3,2500	30.01.2031	234.000	249	0,25
Boston Properties	4,5000	01.12.2025	150.000	173	0,17
Branch Banking & Trust	VAR	17.09.2025	396.000	414	0,41
Bristol-Myers Squibb	2,5500	13.11.2050	188.000	176	0,18
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	319.000	324	0,32
Broadridge Financial Solutions	3,4000	27.06.2024	193.000	210	0,21
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	344.000	354	0,35
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	223.000	237	0,24
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	372.000	355	0,35
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	218.000	287	0,29
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2025	181.000	212	0,21
Charter Communications Operating Capital	3,5000	01.03.2042	201.000	196	0,20
Charter Communications Operating Capital	4,4640	23.07.2022	167.000	171	0,17
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	106.000	119	0,12
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.2061	124.000	118	0,12
Chubb INA	3,3500	15.05.2024	395.000	423	0,42
Citigroup	3,2000	21.10.2024	786.000	848	0,84
Citigroup	5,8750	30.01.2042	494.000	704	0,70
Citigroup	VAR	03.06.2031	599.000	610	0,61
Citigroup	8,1250	15.07.2035	147.000	251	0,25
Citizens Financial	3,2500	30.04.2030	500.000	535	0,53
Conagra Brands	1,3750	01.11.2027	132.000	129	0,13
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2045	328.000	391	0,39
CVS Health	5,0500	25.03.2045	434.000	560	0,56
CVS Health	1,3000	21.08.2027	182.000	179	0,18
CVS Health	4,3000	25.03.2025	28.000	32	0,03

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dell International	6,0200	15.06.2026	250.000	297	0,30
Dell International	6,2000	15.07.2030	200.000	256	0,25
Dell International	5,3000	01.10.2029	80.000	97	0,10
Delta Air Lines	4,5000	20.10.2025	190.000	203	0,20
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	239.000	291	0,29
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	100.000	114	0,11
Digital Realty Trust	3,7000	15.08.2027	312.000	347	0,34
DR Horton	1,4000	15.10.2027	380.000	372	0,37
DR Horton	2,6000	15.10.2025	343.000	361	0,36
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	252.000	300	0,30
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	96.000	107	0,11
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	54.000	64	0,06
DuPont	2,3000	15.07.2030	279.000	285	0,28
East Ohio Gas	3,0000	15.06.2050	567.000	565	0,56
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	331.000	405	0,40
Equifax	2,6000	01.12.2024	205.000	215	0,21
Equinix	2,5000	15.05.2031	252.000	254	0,25
Equinix	1,0000	15.03.2033	200.000	231	0,23
Equinix	3,0000	15.07.2050	216.000	205	0,20
Equinix	0,2500	15.03.2027	141.000	163	0,16
Equinix	3,2000	18.11.2029	100.000	106	0,11
Essex Portfolio	3,3750	15.04.2026	228.000	246	0,24
Exxon Mobil	1,4080	26.06.2039	270.000	304	0,30
Fox	4,7090	25.01.2029	300.000	349	0,35
General Motors	5,4000	01.04.2048	162.000	201	0,20
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	261.000	298	0,30
General Motors Financial	5,1000	17.01.2024	225.000	246	0,24
General Motors Financial	0,6000	20.05.2027	196.000	227	0,23
General Motors Financial (MTN)	3,8500	21.02.2023	310.000	233	0,23
Georgia-Pacific	7,7500	15.11.2029	145.000	206	0,20
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	208.000	203	0,20
Halliburton	2,9200	01.03.2030	294.000	304	0,30
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	149.000	213	0,21
HCA	5,5000	15.06.2047	268.000	347	0,35
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	160.000	161	0,16
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	7.000	8	0,01

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HyundaiCapitalAmerica	2,0000	15.06.2026	529.000	520	0,52
Intel	4,1000	11.05.2047	322.000	380	0,38
IQVIA	1,7500	15.03.2024	152.000	179	0,18
JPMorganChase	VAR	22.04.2031	754.000	769	0,78
JPMorganChase	VAR	04.02.2032	526.000	507	0,50
JPMorganChase	6,4000	15.05.2036	334.000	486	0,48
JPMorganChase	VAR	05.12.2024	400.000	429	0,43
JPMorganChase	5,6000	15.07.2041	255.000	351	0,35
JPMorganChase(EMTN)	VAR	28.04.2033	190.000	254	0,25
JPMorganChase(EMTN)	VAR	11.03.2027	200.000	241	0,24
Kirroy Realty	4,2500	15.08.2029	274.000	310	0,31
Lincoln National	3,4000	15.01.2031	184.000	200	0,20
Lowe's Cos	2,8000	15.09.2041	364.000	354	0,35
Lowe's Cos	1,7000	15.09.2026	110.000	109	0,11
MDC	3,8500	15.01.2030	100.000	108	0,11
Microsoft	2,9210	17.03.2052	242.000	252	0,25
Moody's	4,2500	01.02.2029	454.000	521	0,52
Moody's	4,8750	17.12.2046	114.000	150	0,15
MorganStanley	VAR	23.01.2030	599.000	691	0,69
MorganStanley	VAR	13.02.2032	533.000	507	0,51
MorganStanley	VAR	01.04.2031	316.000	348	0,35
MorganStanley	6,3750	24.07.2042	227.000	343	0,34
MorganStanley	VAR	22.04.2042	108.000	113	0,11
MPLX	4,8750	01.06.2025	200.000	223	0,22
MPLX	5,5000	15.02.2049	106.000	134	0,13
NationalRuralUtilities CooperativeFinance	4,3000	15.03.2049	217.000	267	0,27
Nestle	1,8750	14.09.2031	717.000	709	0,72
New YorkLifeGlobalFunding (EMTN)	0,7500	14.12.2026	265.000	343	0,34
New YorkLifeGlobalFunding (EMTN)	1,7500	15.12.2022	200.000	274	0,27
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	183.000	202	0,20
Newell Brands	4,7000	01.04.2024	66.000	73	0,07
OmegaHealthcare Investors	3,2500	15.04.2033	202.000	200	0,20
Oracle	3,6500	25.03.2041	301.000	311	0,31
Oracle	3,9500	25.03.2051	141.000	150	0,15
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	218.000	251	0,25
Parker-Hannifin(MTN)	4,2000	21.11.2034	175.000	202	0,20

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Penske Truck Leasing	1,2000	15.11.2025	422.000	417	0,42
Penske Truck Leasing	1,2000	15.11.2025	105.000	104	0,10
PepsiCo	0,8750	16.10.2039	262.000	300	0,30
Pernod Ricard International Finance	1,2500	01.04.2028	425.000	406	0,40
Philips 66	4,8750	15.11.2044	192.000	242	0,24
Philips 66	3,8500	09.04.2025	194.000	211	0,21
Prologis Euro Finance	0,6250	10.09.2031	375.000	431	0,43
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	383.000	451	0,45
Republic Services	1,7500	15.02.2032	376.000	357	0,37
salesforce.com	3,0500	15.07.2061	312.000	315	0,31
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	137.000	151	0,15
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	289.000	298	0,30
Simon Property	3,5000	01.09.2025	369.000	401	0,40
Stelantis (EMTN)	0,7500	18.01.2029	234.000	269	0,27
Stelantis (EMTN)	1,2500	20.06.2033	199.000	227	0,23
Sysco	4,4500	15.03.2048	235.000	279	0,28
Texas Instruments	1,7500	04.05.2030	214.000	212	0,21
Texas Instruments	3,8750	15.03.2039	139.000	164	0,16
Thermo Fisher Scientific	2,8750	24.07.2037	116.000	166	0,17
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	215.000	238	0,24
T-Mobile USA	2,6250	15.04.2026	248.000	254	0,25
T-Mobile USA	3,6000	15.11.2060	186.000	183	0,18
Toyota Motor Credit (EMTN)	0,1250	05.11.2027	306.000	352	0,35
Trust Financial (MTN)	VAR	02.03.2027	267.000	266	0,26
UnitedHealth	5,9500	15.02.2041	243.000	351	0,35
UnitedHealth	3,2500	15.05.2051	146.000	155	0,15
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	150.000	153	0,15
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	71.000	72	0,07
Verizon Communications	3,5500	22.03.2051	251.000	264	0,26
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	200.000	226	0,22
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	142.000	163	0,16
Verizon Communications	2,9870	30.10.2056	102.000	95	0,09
Verizon Communications	2,8500	03.09.2041	94.000	92	0,09
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	310.000	342	0,34
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	176.000	181	0,18
Wells Fargo (MTN)	VAR	30.10.2025	278.000	290	0,29

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Weltower	4,8000	2011.2028	186.000	299	0,30
Weltower	4,9500	01.09.2048	188.000	241	0,24
Wolverine World Wide	4,0000	15.08.2029	163.000	165	0,16
WPC Eurobond	0,9500	01.06.2030	177.000	203	0,20
WRK Co	3,0000	15.09.2024	169.000	179	0,18
				49.930	49,68
Summe Unternehmensanleihen				95.285	94,79
Staatsanleihen 0,62 %					
Kanada 0,17 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	200.000	166	0,17
USA 0,45 %					
US Treasury	0,2500	31.10.2025	270.000	264	0,26
US Treasury	1,1250	15.08.2040	225.300	193	0,19
				457	0,45
Summe Staatsanleihen				623	0,62
Kommunalanleihen 0,25 %					
USA 0,25 %					
State of California	7,5000	01.04.2034	160.000	247	0,25
Summe Kommunalanleihen				247	0,25
Summe Anleihen				96.155	95,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				96.155	95,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,57 %					
Anleihen 1,57 %					
Unternehmensanleihen 1,57 %					
Belgien 0,39 %					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	468.000	388	0,39

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kanada 0,70 %					
Bell Canada	3,8000	21.08.2028	333.000	286	0,28
Canadian Pacific Railway	3,1500	13.03.2029	310.000	260	0,26
Enbridge	4,5700	11.03.2044	191.000	159	0,16
				705	0,70
Schweden 0,28 %					
Svenska Handelsbanken (MTN)	1,2000	04.03.2026	390.000	280	0,28
USA 0,20 %					
Sysco Canada	3,6500	25.04.2028	240.000	200	0,20
Summe Unternehmensanleihen				1.573	1,57
Summe Anleihen				1.573	1,57
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.573	1,57
Offene Investmentfonds 3,23 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			3244	3244	3,23
Summe Offene Investmentfonds				3.244	3,23

Derivate (1,45 %)

Futures-Kontrakte 0,09 %

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2021	16	(54)	(0,05)
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	4	(22)	(0,02)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(22)	23	0,02
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(23)	45	0,04
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(4)	-	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	22	(14)	(0,01)
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(32)	31	0,03
EUX Euro Bund	08.12.2021	(6)	17	0,02

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
EUX Euro-Buxl30 Year Bond	08.12.2021	(3)	23	0,02
EUX Euro-Schatz	08.12.2021	13	(1)	-
ICF Long Cit	29.12.2021	(9)	45	0,04
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	3	(9)	(0,01)
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2021	(3)	6	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten			90	0,09

Devisenterminkontrakte (1,54 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	10.423	7.690	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	61	45	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	6.188	6.743	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.529.953	6.550.257	(131)	(0,13)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	47.544	56.350	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	34.113	40.243	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	22.065	25.761	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	21.656	25.336	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.122	6.067	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	62.522.570	86.210.308	(1.907)	(1,90)
BNP Paribas	GBP	USD	15.10.2021	387.322	536.122	(14)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	25.521	35.192	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	6.045	8.336	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.244	7.232	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.090	7.019	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.025	6.930	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	522	721	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	153	212	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	50	68	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	39	54	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	34	46	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	32	44	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	31	43	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	25	35	-	-

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	67	94	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	40	55	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	01.10.2021	1.383.488	1.764.000	(9)	(001)
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	37	35	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	34	31	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	25.298	21.656	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	25.724	22.065	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	35.283	30.118	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	33.339	28.741	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	34	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	30	26	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.2021	68	50	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	758.401	564.571	(3)	(001)
BNP Paribas	USD	GBP	15.10.2021	449.508	328.898	6	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	316	236	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	186	136	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	73	55	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	63	47	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	61	46	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	61	45	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	43	32	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	37	27	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	36	27	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	36	26	-	-
Citigroup	CAD	USD	01.10.2021	1.764.000	1.389.248	3	-
Citigroup	USD	CAD	28.10.2021	1.389.193	1.764.000	(3)	(001)
Citigroup	USD	CAD	28.10.2021	260.668	331.000	(1)	-
RoyalBank of Canada	USD	EUR	28.10.2021	25.764.212	21.921.000	347	0,35
RoyalBank of Canada	USD	EUR	28.10.2021	759.479	649.000	7	0,01
RoyalBank of Canada	USD	GBP	28.10.2021	7.775.094	5.657.000	147	0,15
Standard Chartered	EUR	USD	28.10.2021	198.000	229.652	-	-
UBS	USD	AUD	28.10.2021	1.198.773	1.642.000	13	0,01
UBS	USD	EUR	28.10.2021	203.361	174.000	2	-

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.546)	(1,54)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.456)	(1,45)
Summe Wertpapieranlagen						99.516	99,01
Sonstiges Nettovermögen						996	0,99
Summe Nettovermögen						100.512	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Dynamic Dividend Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 16. Juli 2020 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 14. Oktober 2020.

Performance

Im Berichtszeitraum vom 14. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Dynamic Dividend um 18,73 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World NRUSD Index, um 22,70 %.

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.

Die MSCI-Angaben sind nur für die interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zutreffen (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, belüftig 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

Die globalen Aktienmärkte legten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum bis zum 30. September 2021 deutlich zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefständen bereits begonnen hatten.

Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung. Die US-Notenbank (Fed) beließ die US-Leitzinsen über den Berichtszeitraum hinweg in der Nähe von 0 % und bot gleichzeitig über ihr Anleihekaufprogramm Unterstützung. Unterdessen stockte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Konjunkturpaket mit einem ursprünglichen Umfang von 1,35 Bio. EUR (1,57 Bio. USD) im Dezember 2020 auf 1,85 Bio. EUR (2,15 Bio. USD) auf. Der US-Kongress verabschiedete während des Berichtszeitraums zwei

zusätzliche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtwert von rund 2,8 Bio. USD. Im August 2021 verabschiedete der US-Senat das 1 Bio. USD schwere Infrastrukturpaket.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte weltweit nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung unter den Anlegern jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden, während das Vereinigte Königreich und die Europäische Union eine Einigung auf ein Brexit-Handelsabkommen erzielten.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten ein erheblicher Abverkauf einsetzte, der die Sorgen verstärkte, dass dies die noch junge globale Erholung aus der Bahn werfen könnte. Der Abschwung an den Rentenmärkten wirkte sich auch negativ auf Aktien aus. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik der Zentralbanken und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Der MSCI World Index kletterte im August 2021 auf ein Allzeithoch, wurde im September jedoch wieder abverkauft, da unter Anlegern die Sorgen über die Inflation und mögliche Zinsanhebungen seitens der Zentralbanken zunahmen. Die Verunsicherung über die Weltwirtschaft löste einen Abverkauf an den meisten Aktienmärkten der Welt aus.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds gegenüber seiner Benchmark, dem MSCI AC World Net Index, wurde während des Berichtszeitraums vor allem durch die Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Immobilien gebremst. Auf Einzeltitelebene wurde die Fondsperformance am stärksten durch Barrick Gold Corp. belastet, einem auf die Förderung von Gold und Kupfer spezialisierten Bergbauunternehmen. Das Unternehmen meldete zu Beginn des Berichtszeitraums robuste Gewinnzahlen, die allerdings durch eher enttäuschende Vorgaben für die Förderung und Kostenentwicklung im Jahr 2021 ausgeglichen wurden. Der Markt zeigte sich enttäuscht, dass das Gewinnwachstum bei Barrick Gold schwächer ausfiel als bei seinen Konkurrenten. Darüber hinaus tendierte der Goldpreis während des Berichtszeitraums abwärts. Die Aktie von Ping An Insurance musste während des Berichtszeitraums Kursverluste hinnehmen, da sich Anleger Sorgen über die Lebensversicherungsbranche sowie das Engagement des Unternehmens im chinesischen Immobiliensektor machten. Der Aktienkurs

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

des Kasinobetreibers Las Vegas Sands sank, als sich Macau einem kleinen Covid-19-Ausbruch ausgesetzt sah und seine Grenzen effektiv schloss. Darüber hinaus besteht Ungewissheit hinsichtlich der Erneuerung der Konzession für Macau.

Die Einzeltitelwahl in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Finanzen und Kommunikationsdienste verstärkte die Performance des Fonds während des Berichtszeitraums. Auf Einzeltitelebene stammte der höchste Performancebeitrag von der Tatsache, dass der Fonds ein Engagement in der Alibaba Group gemieden hatte. Die Aktie des chinesischen E-Commerce-Giganten gab während des Berichtszeitraums nach, da die chinesischen Aufsichtsbehörden eine kartellrechtliche Untersuchung des Unternehmens einleiteten. Blackstone Inc. meldete während des Berichtszeitraums durchgängig starke Quartalsergebnisse. Der Verwalter alternativer Anlagen profitierte sowohl von einer guten finanziellen Performance als auch von starken Mittelzuflüssen. Das Unternehmen profitiert von seinen Investitionen in den Einzelhandel und beschafft in seinen Fonds Blackstone Real Estate Income Trust (BREIT) und Blackstone Private Credit (BCRED) eine beträchtliche Menge an Kapital. Darüber hinaus baut Blackstone sein Vermögensverwaltungsgeschäft für Versicherungskunden weiter aus: Das Unternehmen hat kürzlich eine Vereinbarung über die Verwaltung des Vermögens von AIG (nicht vom Fonds gehalten) getroffen. Das diversifizierte Finanzdienstleistungsunternehmen Goldman Sachs Group verzeichnete im Berichtszeitraum ein kräftiges Ertragswachstum im Vergleich zum Vorjahr, das vor allem auf die bemerkenswerte Stärke der Geschäftsbereiche Asset Management, Investment Banking und Global Markets zurückzuführen war. Die Anleger werteten dies als Beleg dafür, dass das neue Managementteam auf bestem Wege ist, die Aktionärsrenditen mittelfristig durch verschiedene Umsatz- und Kosteninitiativen zu verbessern.

Ausblick

Globalen Aktien könnte eine Phase erhöhter Volatilität bevorstehen, da Anleger widersprüchliche Signale abwägen müssen. Die westlichen Industrieländer scheinen sich stetig zu erholen, während sie die Auswirkungen der letzten Covid-19-Welle allmählich hinter sich lassen. Die Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ist jedoch mit Engpässen auf der Angebotsseite einhergegangen, was die Rohstoff- und Produktpreise in die Höhe getrieben hat. Dies hat die großen Zentralbanken dazu veranlasst, den Inflationsdruck genau zu beobachten und geeignete Straffungsmaßnahmen in Erwägung zu ziehen. Unterdessen scheint das Coronavirus zwar endemisch geworden zu sein, die Beschleunigung der Impfstoffproduktion und der Impfkampagnen sollte es

vielen Ländern jedoch erlauben, in naher Zukunft eine Herdenimmunität zu erreichen und ihre Wirtschaft offen zu halten.

Während die Marktbedingungen weiterhin stark durch die Stimmung beeinflusst werden, bleiben wir unseren auf Fundamentalanalysen beruhenden Strategien für die Titelauswahl treu. Gestützt werden diese durch unsere proprietäre Research-Plattform und unser erfahrenes Team, das bereits zahlreiche Krisen erfolgreich gemeistert hat. Dementsprechend suchen wir weiterhin nach attraktiv bewerteten Unternehmen, die unserer Einschätzung nach über ein widerstandsfähiges, gut geführtes Geschäft verfügen, sich gut an die veränderte Landschaft anpassen und für den Wachstumsaufschwung bereit sind. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den Managementteams zusammen, um eine robuste Corporate Governance und ökologische Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2021

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	178.701
Bankguthaben		3.109
Zins- und Dividendenforderungen		380
Forderungen aus Zeichnungen		26.544
Sonstige Vermögenswerte		54
Summe Aktiva		208.788
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		26.157
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		176
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.339
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	329
Sonstige Verbindlichkeiten		522
Summe Passiva		30.523
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		178.265

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 14. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.273
Realisierte Nettoverluste		(1.545)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.837)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		195.847
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.510)
Nettoertragsausgleich	10	4.572
Gezahlte Dividenden	5	(1.535)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		178.265

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 14. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.871
Summe Erträge		2.871
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	511
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	86
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		598
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.273
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.289)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(164)
Realisierte Währungsverluste		(92)
Realisierte Nettoverluste		(1.545)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(3.599)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(329)
Nicht realisierte Währungsgewinne		91
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.837)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.109)

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 14. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged SGD ^f	A Acc HKD ^A	A Acc USD ^A	A Gross MIncA Hedged SGD ^A	A Gross MIncA HKD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	309.73E	187.382	2.120.703	650.691	549.054
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(84.295)	(62.931)	(384.161)	(31.374)	(18.906)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	225.44E	124.451	1.736.542	619.317	530.148
Nettoinventarwert je Anteil	23.5117	118.4096	11.7897	22.3375	112.5205

	A Gross MIncA USD ^f	I Acc USD ^A	I Gross MIncA USD ^A	X Acc Hedged EUR ^B	X Acc Hedged GBP ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.796.394	2.977.192	1.537.014	499	14.649
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(194.935)	(69.831)	(218.086)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.601.459	2.907.361	1.318.928	499	14.649
Nettoinventarwert je Anteil	11.201E	11.8468	11.2607	9.7201	9.7392

	X Acc USD ^B	X Gross MIncA Hedged EUR ^B	X Gross MIncA USD ^B	Z Gross MIncA Hedged AUD ^A	Z Gross MIncA USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	499	499	30.283	1.585.243	2.120.684
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(518.178)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	499	499	30.283	1.067.065	2.120.684
Nettoinventarwert je Anteil	9.749E	9.4838	9.5160	11.2745	11.3713

^A Die Anteilsklasse wurde am 14. Oktober 2020 aufgelegt

^B Die Anteilsklasse wurde am 6. Mai 2021 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 100,24 %			
Aktien 100,24 %			
Österreich 1,26 %			
BAWAG	35200	2.248	1,26
Brasilien 2,43 %			
CCR	1250200	2685	1,51
Vale (ADR)	117300	1.636	0,92
		4.321	2,43
Kanada 2,50 %			
Barrick Gold	105800	1.910	1,07
Enbridge	64100	2.551	1,43
		4.461	2,50
China 3,24 %			
China Vanke	729500	1.994	1,12
Ping An Insurance	267500	1.829	1,03
Tencent	32900	1.950	1,09
		5.773	3,24
Dänemark 1,42 %			
Tryg	111500	2.535	1,42
Finnland 2,03 %			
Nokia	276900	1.524	0,85
Nordea Bank	162200	2.099	1,18
		3.623	2,03
Frankreich 6,78 %			
Alstom	56300	2.143	1,20
Danone	28800	1.971	1,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	2100	1.509	0,85
Sanofi	21400	2.061	1,16

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schneider Electric	12.600	2.101	1,18
TOTAL	47.800	2.290	1,28
		12.075	6,78
Deutschland 3,41 %			
Deutsche Boerse	11.900	1.941	1,09
Infineon Technologies	47.700	1.970	1,10
RWE 'A'	61.300	2.169	1,22
		6.080	3,41
Hongkong 0,94 %			
Hong Kong Exchanges & Clearing	27.100	1.670	0,94
Indonesien 1,15 %			
Telekomunikasi Indonesia Persero	7.972.600	2.053	1,15
Italien 1,01 %			
Enel	234.500	1.809	1,01
Japan 1,96 %			
GLP J-REIT	1.000	1.641	0,92
Mitsubishi UFJ Financial Group	315.300	1.860	1,04
		3.501	1,96
Niederlande 2,22 %			
ASML	2.400	1.801	1,01
Heineken	20.600	2.154	1,21
		3.955	2,22
Norwegen 1,00 %			
Telenor	105.900	1.787	1,00
Singapur 1,07 %			
Oversea-Chinese Banking	225.000	1.905	1,07

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südkorea 2,48 %			
LG Chem	2.550	1.673	0,94
Samsung Electronics (PREF)	46.700	2.743	1,54
		4.416	2,48
Spanien 1,32 %			
Ferrovial	80.400	2.351	1,32
Schweden 0,52 %			
Atlas Copco B'	18.200	931	0,52
Schweiz 3,27 %			
Nestle	15.800	1.909	1,07
Roche	5.550	2.034	1,14
Zurich Insurance	4.600	1.891	1,06
		5.834	3,27
Taiwan 1,24 %			
TSMC (ADR)	19.800	2.211	1,24
Vereinigtes Königreich 9,42 %			
Alfunds	62.100	1.206	0,68
AstraZeneca	41.300	2.480	1,39
Avast	256.500	1.964	1,10
Dechra Pharmaceuticals	25.300	1.654	0,93
Linde	6.500	1.942	1,09
Melrose Industries	781.920	1.835	1,03
Rio Tinto	27.800	1.842	1,03
Unilever	28.900	1.563	0,88
Vodafone	149.300	2.306	1,29
		16.792	9,42
USA 49,57 %			
AbbVie	25.600	2.760	1,55
Alphabet	1.300	3.462	1,94
American Tower	5.200	1.380	0,77
Analog Devices	13.000	2.177	1,22

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Apple	37.500	5.300	2,97
Aptiv	13.700	2.040	1,14
Bank of America	52.400	2.224	1,25
Baxter International	29.400	2.364	1,33
Blackstone	17.200	2.000	1,12
Bristol-Myers Squibb	31.800	1.881	1,06
Broadcom	5.300	2.571	1,44
Cisco Systems	37.800	2.057	1,15
Clearway Energy	37.900	1.069	0,60
CMS Energy	28.800	1.720	0,97
Coca-Cola	35.700	1.873	1,05
Crown Castle International	7.100	1.230	0,69
Digital Realty Trust	9.100	1.314	0,74
Eli Lilly & Co	9.100	2.102	1,18
FedEx	9.300	2.039	1,14
Fidelity Information Services	15.800	1.922	1,08
FirstEnergy	42.600	1.517	0,85
Gaming and Leisure Properties	28.800	1.334	0,75
Genuine Parts	18.100	2.194	1,23
Goldman Sachs	5.700	2.154	1,21
Hanesbrands	79.000	1.355	0,76
Huntington Bancshares	133.100	2.058	1,16
Intercontinental Exchange	16.800	1.929	1,08
JPMorgan Chase	12.000	1.965	1,10
Kraft Heinz	47.400	1.746	0,98
Las Vegas Sands	48.500	1.775	1,00
Lockheed Martin	5.100	1.759	0,99
Lowe's Cos	11.800	2.393	1,34
Medtronic	17.200	2.156	1,21
Microsoft	13.300	3.747	2,10
Mondelez International	34.500	2.006	1,13
Nextera Energy	27.300	2.143	1,20
Norfolk Southern	8.600	2.057	1,15
PepsiCo	12.800	1.925	1,08
Target	10.390	2.376	1,33
TJX	28.800	1.899	1,07

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UnitedHealth	5400	2110	1,18
Williams	87.800	2277	1,28
		88.360	49,57
Summe Aktien		173.691	100,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		178.691	100,24
Offene Investmentfonds 0,01 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 [†]	10	10	0,01
Summe Offene Investmentfonds		10	0,01

Derivate (0,19 %)

Devisenterminkontrakte (0,19 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	11.385.002	8.399.934	(174)	(0,10)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	1289.000	936.617	(5)	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	47.565	35.106	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.110	6.053	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.997	5.919	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	145.541	200.693	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.000	4.161	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.000	1.383	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.2021	29.214	21.523	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.10.2021	1.295	954	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	05.10.2021	13.731	10.085	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	13.987.484	10.406.525	(105)	(0,06)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	5834.048	4340.464	(44)	(0,03)
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	146.109	107.915	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	84.450	62.465	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	79.756	58.752	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	75.290	56.208	(1)	-

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	54.548	40.366	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	42.989	31.570	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	42.910	31.996	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	35.670	26.545	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	26.460	19.695	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	25.854	19.169	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	21.107	15.650	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	15.670	11.662	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	14.332	10.606	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	11.050	8.172	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	7.015	5.237	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	4.565	3.398	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	3.204	2.369	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	2.796	2.080	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	2.615	1.943	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	1.129	840	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	844	625	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	682	508	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	400	297	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	246	182	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	139	102	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	102	76	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	99	73	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	92	68	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	67	50	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	67	50	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	173.053	235.042	3	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	172.714	238.864	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	205	175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	134	115	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	131	111	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	6.548	4.791	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.10.2021	58.761	79.756	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.10.2021	31.574	42.989	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	343.920	464.907	2	-

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht	Gesamt Netto- vermögen
						realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	94.960	129.267	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	94.721	127.100	1	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	88.456	119.769	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	68.050	91.444	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	37.116	50.189	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	25.641	34.668	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	21.519	29.214	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	10.083	13.731	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	4.790	6.425	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	3.765	5.060	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	954	1.295	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	24	32	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(329)	(0,19)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(329)	(0,19)
Summe Wertpapieranlagen						178.372	100,06
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(107)	(0,06)
Summe Nettovermögen						178.265	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Government Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 10,43 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der FTSE World Government Bond TRUSD Index, um 7,31 % nach.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NW - 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

Zu Beginn des Berichtszeitraums begann die Weltwirtschaft, sich allmählich zu erholen, nachdem es im zweiten Quartal 2020 zu einem beispiellosen Konjunkturéinbruch gekommen war. Angetrieben wurde dieser Aufschwung durch eine extrem lockere Geld- und Fiskalpolitik auf der ganzen Welt. Die USA übernahmen dabei die Führung, insbesondere hinsichtlich der fiskalpolitischen Unterstützung. Die Demokratische Partei gewann sowohl das Weiße Haus als auch den Senat zurück, was zu einer einheitlichen Kontrolle über sowohl Exekutive als auch Legislative führte. Das erklärte Ziel der neuen Regierung war es, die Folgen der Covid-19-Pandemie zu bewältigen und gleichzeitig ein ehrgeiziges Programm für staatlich finanzierte Ausgaben und Investitionen aufzustellen. Es wurden mehrere Ausgabengesetze verabschiedet, die der US-Wirtschaft ungeheure Mengen an Geld zuführten. Die Wachstums- und Inflationserwartungen stiegen deutlich an, gestützt durch eine beeindruckende Kampagne zur Verteilung von Impfstoffen in den USA. Diese Kombination aus lockerer Wirtschaftspolitik und zunehmendem Optimismus der Anleger führte dazu, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums um mehr als 100 Basispunkte stieg. Die globalen Renditen folgten ihrem Vorbild, jeweils mit einem unterschiedlichen Grad an wirtschaftlicher Berechtigung.

Globale Staatsanleihen verbuchten zwischen April und Juni eine durchwachsene Wertentwicklung, legten insgesamt jedoch zu (die Renditen gingen zurück). Im April setzten US-Staatsanleihen zu einer Rally an und ließen die übrigen Märkte hinter sich – insbesondere diejenigen in Europa, wo die Renditen anstiegen. Der Mai war ein relativ unruhiger Monat für Staatsanleihen, wobei das Hauptthema einmal mehr die Underperformance Europas gegenüber anderen Märkten war.

Ein Rückgang der Rohstoffpreise verstärkte diese Entwicklung und führte dazu, dass die Inflationserwartungen zurückgingen bzw. zumindest eine kurze Pause in ihrem Anstieg einlegten. Hinsichtlich der Wirtschaftsleistung machten die veröffentlichten Daten deutlich, dass für die US-Wirtschaft weiterhin die Gefahr besteht, dass die Inflation auf kurze Sicht höher ausfällt als erwartet. Die Märkte für Staatsanleihen begannen den Juni freundlich, mit sinkenden Renditen und flacher werdenden Kurven. Die Aufregung begann im Anschluss an die Sitzung des Offenmarktausschusses der US-Notenbank gegen Mitte des Monats, die den Trend hin zu einer Abflachung der Kurve weltweit beschleunigte.

Zu Beginn der ruhigeren Sommermonate setzten bei Staatsanleihen starke Schwankungen ein. Die Märkte erholten sich in einem Umfeld relativ geringer Liquidität und fortgesetzter Zentralbankkäufe. Diese drückten die Renditen bis Mitte August nach unten, bevor die Entwicklung in der Folge bis Ende September wieder vollständig ausgeglichen wurde. US-Staatsanleihen und deutsche Bundesanleihen notierten zum Ende des Berichtszeitraums nahezu unverändert. Die Inflation sorgte weiterhin für Schlagzeilen, da die Energiepreise stark anstiegen. Dies stellte das Narrativ einer „vorübergehenden Inflation“ in Frage und sorgte für ein unangenehmes Umfeld für globale Anleihen. In den meisten Industrieländern blieb die Wirtschaftstätigkeit jedoch stark. Aus China kamen allerdings einige besorgniserregende Signale bezüglich des Immobilienmarktes: Der Immobilienentwickler Evergrande stand kurz davor, fällige Anleihezahlungen nicht leisten zu können. Bislang gehen die Märkte davon aus, dass ein möglicher Einbruch des chinesischen Immobilienmarktes den weltweiten Aufschwung nicht aus der Bahn bringen wird. Aber die Risiken nehmen eindeutig zu.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, was in erster Linie darauf zurückzuführen war, dass das Reflationsnarrativ länger anhielt, als wir gedacht hatten. Der Markt konzentrierte sich auf die relativ kurzfristige Wirtschaftsleistung (die Wiedereröffnung der Wirtschaft im Anschluss an den Shutdown), anstatt den längerfristigen wirtschaftlichen Problemen, die sich daraus ergeben dürften, Beachtung zu schenken. Eine Long-Durationstendenz in den USA, Australien und Neuseeland belastete die Wertentwicklung. Gleiches galt für Short-Positionen auf die Inflation. Teilweise abgefedert wurde diese Underperformance durch untergewichtete Positionen in Italien und Frankreich sowie durch eine Ausrichtung auf eine Abflachung der Kurve für US-Staatsanleihen. Eine untergewichtete Position in chinesischen Staatsanleihen wurde ausgeglichen, und zum Ende des Berichtszeitraums waren wir in den Titeln

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

leicht übergewichtet. Hinsichtlich der Fremdwährungen wirkte sich unsere Bevorzugung von Long-Positionen auf den US-Dollar und die defensive Positionierung gegenüber zyklischeren und risikoreicheren Währungen ungünstig auf die Wertentwicklung aus.

Ausblick

Der Ausblick für Staatsanleihen wird nach wie vor durch Inflationsängste in Verbindung mit der Wiedereröffnung der Weltwirtschaft sowie durch Rekordausgaben in vielen Regionen getrübt. Die Inflationsängste haben in letzter Zeit zugenommen, da die steigenden Preise die Erwartungen in die Höhe treiben und das Narrativ der „vorübergehenden Inflation, das die Zentralbanken im Nachgang der Pandemie immer wieder betont hatten, in Frage stellen. In einigen Sektoren sind die Versorgungsengpässe besonders akut, und die Gesamtinflationsszahlen haben die früheren Erwartungen deutlich übertroffen. Dies hat sich im vergangenen Monat als unangenehme Situation für Staatsanleihen erwiesen.

Die Diskussionen der Zentralbanken haben sich auf die letztendliche Rücknahme der Unterstützungsmaßnahmen konzentriert, während die Wirtschaft ihre Erholung im Anschluss an die Pandemie fortsetzt. Die US-Notenbank (Fed) hat durchblicken lassen, dass gegen Ende des Jahres mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe zu rechnen sein dürfte. Bei seiner Septembersitzung deutete der Offenmarktausschuss an, dass eine schnellere Drosselung, im Zuge derer die Käufe Mitte 2022 und nicht erst am Ende des Jahres auslaufen würden, durchaus möglich sei. Dies wurde vom Fed-Vorsitzenden Powell in seiner Mitteilung im Anschluss an die Sitzung bekräftigt, als er sich kaum gegen eine restriktivere Auslegung des sich entwickelnden Fed-Narrativs wehrte.

Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen sind inzwischen über die Marke von 1,50 % gestiegen. Angesichts einer Gesamtinflation von fast 5 % besteht die Gefahr, dass die Inflation kurzfristig eine ernsthaftere Bedrohung für die Bewertungen darstellt. Außerdem sind wir der Meinung, dass sich die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger politischer Fehler seitens der Zentralbanken erhöht hat. In vielen Regionen zeichnen sich am Horizont erhebliche Fiskalklappen ab. Die Regierungen dürften im Jahr 2022 zwar ein gewisses Maß an Unterstützung bieten, diese dürfte jedoch im Vergleich zur fiskalpolitischen Großzügigkeit der letzten 18 Monate weitaus schwächer ausfallen.

Rates Team

Oktober 2021

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	119.781
Bankguthaben		2.500
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		576
Zinsforderungen		348
Forderungen aus Zeichnungen		160
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.196
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	288
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	27	441
Summe Aktiva		125.290
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.058
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		20
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	28	1.800
Summe Passiva		2.906
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		122.384

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		115.937
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		506
Realisierte Nettogewinne		1.773
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.843)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		53.311
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(41.301)
Nettoertragsausgleich	10	2
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		122.384

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	848
Summe Erträge		848
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	71
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	254
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		14
Summe Aufwendungen		342
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		506
Realisierte Nettogewinne		
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		71
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2.100
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(321)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(52)
Realisierte Währungsverluste		(25)
Realisierte Nettogewinne		1.773
Nicht realisierte Nettogewinne		
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(6.139)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		54
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		428
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		(2.165)
Nicht realisierte Währungsverluste		(21)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.843)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(5.564)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	A Sinc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	K Acc Hedged EUR ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	700	300.532	500	1.417.956	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	415.609	369.764	2.682.149	14217
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(69.612)	(7.396)	(1.243.879)	(543)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	700	646.529	362.868	2.856.226	13.674
Nettoinventarwert je Anteil	10,4470	1,1097	9,3290	9,2226	9,3137

	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.696.884	3.867.199
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.042.715	3.386.679
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.917.896)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	821.703	4.205.878
Nettoinventarwert je Anteil	96,3918	18,7178

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. Oktober 2020 aufgelegt

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,87 %					
Anleihen 97,87 %					
Unternehmensanleihen 3,69 %					
Supranational 3,69 %					
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	1.772.000	2.094	1,71
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	1.059.832	1.245	1,02
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	660.856	760	0,62
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.2051	354.000	422	0,34
				4.521	3,69
Summe Unternehmensanleihen				4.521	3,69
Staatsanleihen 94,18 %					
Australien 1,78 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	2.140.000	1.709	1,40
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.06.2051	460.000	289	0,24
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	223.000	177	0,14
				2.175	1,78
Österreich 0,93 %					
Österreich (Republik)	-	20.02.2030	711.000	829	0,68
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	114.000	161	0,13
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.2071	133.000	145	0,12
				1.135	0,93
Belgien 1,17 %					
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.2050	574.920	802	0,66
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	437.000	543	0,44
Belgien (Königreich)	4,2500	28.03.2041	47.000	91	0,07
				1.436	1,17
Kanada 1,74 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.938.000	1.605	1,31
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.12.2051	391.000	310	0,26

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	254.000	210	0,17
				2.125	1,74
Finnland 0,58 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	582.000	709	0,58
Frankreich 6,59 %					
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.2050	981.907	1.319	1,08
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2031	1.035.000	1.181	0,96
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	904.910	1.170	0,96
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.2053	955.400	1.045	0,85
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	806.000	975	0,80
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	805.000	948	0,77
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	783.000	903	0,74
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2040	267.000	303	0,25
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2072	241.000	216	0,18
				8.060	6,59
Deutschland 4,74 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2031	1.548.700	1.830	1,49
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	722.000	1.367	1,12
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	937.057	1.114	0,91
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	885.000	1.067	0,87
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.05.2036	241.000	277	0,23
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2050	136.000	145	0,12
				5.800	4,74
Irland 0,70 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	659.000	856	0,70
Italien 9,12 %					
Italien (Republik)	0,6000	15.06.2023	1.646.000	1.942	1,59
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	1.993.000	2.686	2,19
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	2.238.000	2.746	2,24
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	1.987.000	2.471	2,02
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	460.000	727	0,59

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien (Republk)	4,7500	01.09.2044	271.000	502	0,41
Italien (Republk)	2,8000	01.03.2067	68.000	93	0,08
				11.167	9,12
Japan 24,47 %					
Japan (Regierung von)	0,1000	01.01.2022	1.467.150.000	13.157	10,75
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	414.400.000	4.506	3,68
Japan (Regierung von)	0,1000	20.09.2025	448.650.000	4.054	3,31
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	447.650.000	4.051	3,31
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	364.350.000	3.345	2,74
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.2060	100.500.000	830	0,68
				29.943	24,47
Mexiko 3,37 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	76.742.100	3.834	3,13
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	5.471.800	285	0,24
				4.119	3,37
Niederlande 0,90 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	521.000	646	0,53
Niederlande (Königreich)	-	15.01.2052	440.000	458	0,37
				1.104	0,90
Norwegen 0,95 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	9.963.000	1.163	0,95
Spanien 3,64 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	1.646.000	2.101	1,71
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	1.085.000	1.272	1,04
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	927.000	1.088	0,89
				4.461	3,64
Vereinigtes Königreich 5,43 %					
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	931.998	1.929	1,58
UK Treasury	1,2500	22.10.2041	646.000	852	0,70
UK Treasury	1,7500	22.07.2057	557.000	840	0,69
UK Treasury	0,6250	07.06.2025	550.000	745	0,61

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UK Treasury	4,2500	07.12.2055	195.000	472	0,38
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	298.743	673	0,55
UK Treasury	6,0000	07.12.2028	326.928	602	0,49
UK Treasury	0,5000	22.07.2022	394.000	533	0,43
				6.646	5,43
USA 28,07 %					
US Treasury	0,3750	30.09.2027	15.049.900	14.354	11,73
US Treasury	0,2500	30.09.2025	10.261.300	10.040	8,20
US Treasury	3,8750	15.08.2040	3.391.300	4.440	3,63
US Treasury	1,2500	15.05.2050	5.003.900	4.083	3,34
US Treasury	3,5000	15.02.2039	760.900	947	0,77
US Treasury	1,6250	15.05.2031	490.300	495	0,40
				34.359	28,07
Summe Staatsanleihen				115.258	94,18
Summe Anleihen				119.779	97,87
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				119.779	97,87
Offene Investmentfonds - null					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - USDollar Fund Z-1 ¹			2	2	-
Summe Offene Investmentfonds				2	-

Derivate (0,87 %)

Futures-Kontrakte 0,36 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	35	(50)	(0,04)
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(55)	99	0,08
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	(167)	104	0,08
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	42	(225)	(0,18)
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(18)	13	0,01
EUX Euro-BTP	08.12.2021	(60)	123	0,10

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
EUX Euro Bund	08.12.2021	(9)	(2)	-
ICF Long Cit	29.12.2021	(52)	281	0,23
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	(45)	129	0,11
SFE Australia 10 Year Bond	15.12.2021	37	(31)	(0,03)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			441	0,36

Devisenterminkontrakte 0,24 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	DKK	USD	13.10.2021	3537000	562149	(11)	(0,01)
Bank of America	EUR	USD	13.10.2021	65.145	77000	(1)	-
Bank of America	USD	AUD	13.10.2021	51.522	71000	-	-
Bank of America	USD	GBP	13.10.2021	1250395	906000	29	0,02
Bank of America	USD	GBP	13.10.2021	122132	89000	2	-
Barclays	EUR	USD	13.10.2021	168000	197318	(3)	-
Barclays	USD	MXN	13.10.2021	76028	1540000	1	-
Barclays	USD	PLN	13.10.2021	65698	252000	2	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	81032031	12460414	19	0,01
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	499732	76912	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2021	589000	692444	(10)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2021	325000	381022	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3293630	3901322	(79)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	122861	145530	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	57262	67148	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	55904	66099	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	51818	60795	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3649	4289	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3557	4153	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	13.10.2021	235000	325747	(9)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2021	44073000	399314	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	13.10.2021	16196000	147822	(3)	-
BNP Paribas	PLN	USD	13.10.2021	5384082	1400000	(44)	(0,04)
BNP Paribas	USD	AUD	13.10.2021	2485000	3414550	18	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	101308	659383	-	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	98.694	641.999	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	89.020	577.932	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	4.147	3.557	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	33.131	28.243	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	31.965	27.373	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	28.772	24.804	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.224	1.044	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.173	1.004	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.073	925	-	-
BNP Paribas	USD	MXN	13.10.2021	653.858	13.259.000	10	0,01
BNP Paribas	USD	NOK	13.10.2021	2835.726	24.777.000	(2)	-
Citigroup	CAD	EUR	13.10.2021	2.502.809	1.667.000	43	0,03
Citigroup	ILS	USD	13.10.2021	1.656.000	506.685	7	-
Citigroup	JPY	EUR	13.10.2021	233.627.000	1.788.095	21	0,02
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	1.272.626	1.081.000	20	0,02
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	724.758	615.000	12	0,01
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	680.461	578.000	10	0,01
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	245.711	209.000	3	-
Citigroup	ZAR	USD	13.10.2021	19.111.544	1.316.000	(48)	(0,04)
Credit Agricole	SGD	USD	13.10.2021	592.000	438.798	(3)	-
Deutsche Bank	JPY	USD	13.10.2021	22.371.000	202.865	(2)	-
Deutsche Bank	USD	JPY	13.10.2021	2.615.624	287.568.000	38	0,03
Deutsche Bank	ZAR	USD	13.10.2021	9.849.703	645.000	9	0,01
Goldman Sachs	AUD	USD	13.10.2021	297.000	222.087	(8)	(0,01)
Goldman Sachs	EUR	USD	13.10.2021	252.000	295.473	(3)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	13.10.2021	202.000	275.061	(3)	-
Goldman Sachs	MXN	USD	13.10.2021	11.382.000	564.146	(11)	(0,01)
Goldman Sachs	NZD	USD	13.10.2021	195.000	138.905	(4)	-
Goldman Sachs	USD	CAD	13.10.2021	100.271	127.000	-	-
Goldman Sachs	USD	EUR	13.10.2021	414.532	352.000	7	-
Goldman Sachs	USD	GBP	13.10.2021	315.501	228.000	8	0,01
Goldman Sachs	USD	JPY	13.10.2021	291.538	321.190.000	4	-
Goldman Sachs	USD	JPY	13.10.2021	146.681	16.224.000	1	-
Goldman Sachs	USD	NZD	13.10.2021	2.576.000	3.679.497	38	0,03
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	1.518.000	18.048.589	(16)	(0,01)
HSBC	GBP	SEK	13.10.2021	897.000	10.649.635	(8)	(0,01)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
HSBC	JPY	USD	13.10.2021	12938000	118339	(2)	-
HSBC	USD	KRW	24.11.2021	1288812	1514805000	10	0,01
JPMorgan	GBP	USD	13.10.2021	659000	908077	(20)	(0,02)
JPMorgan	USD	AUD	13.10.2021	295891	396000	10	0,01
JPMorgan	USD	CAD	13.10.2021	80844	101000	1	-
JPMorgan	USD	GBP	13.10.2021	853070	617000	21	0,02
JPMorgan	USD	JPY	13.10.2021	4547000	502847728	40	0,03
JPMorgan	USD	MXN	13.10.2021	4078105	82269000	80	0,07
MorganStanley	AUD	USD	13.10.2021	1657725	1202000	(4)	-
MorganStanley	EUR	USD	13.10.2021	2311651	2713000	(33)	(0,03)
MorganStanley	EUR	USD	13.10.2021	548000	646336	(11)	(0,01)
MorganStanley	NZD	USD	13.10.2021	156000	109353	(2)	-
MorganStanley	NZD	USD	13.10.2021	138000	96908	(2)	-
MorganStanley	USD	AUD	13.10.2021	1329299	1796000	32	0,03
MorganStanley	USD	EUR	13.10.2021	3922079	3301000	96	0,08
MorganStanley	USD	EUR	13.10.2021	1304954	1102000	28	0,02
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	116015	84000	3	-
MorganStanley	USD	GBP	13.10.2021	111987	81000	3	-
MorganStanley	USD	NOK	13.10.2021	88943	775000	-	-
MorganStanley	USD	NZD	13.10.2021	98630	142000	1	-
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	686000	10038224	20	0,02
MorganStanley	USD	ZAR	13.10.2021	648674	9421000	23	0,02
RBS	JPY	USD	13.10.2021	8507000	77641	(1)	-
RBS	NOK	USD	13.10.2021	17636224	2018000	2	-
RBS	SEK	USD	13.10.2021	3360000	389410	(5)	-
RBS	USD	EUR	13.10.2021	467134	394000	10	0,01
RoyalBank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	203000	281457	(8)	(0,01)
RoyalBank of Canada	GBP	USD	13.10.2021	82000	113721	(3)	-
RoyalBank of Canada	USD	EUR	13.10.2021	154950	132000	2	-
RoyalBank of Canada	USD	JPY	13.10.2021	5525225	610965000	49	0,04
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	2380000	2813507	(55)	(0,04)
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	1964000	2332814	(56)	(0,05)
Standard Chartered	NZD	USD	13.10.2021	98000	68373	(1)	-
Standard Chartered	USD	AUD	13.10.2021	104293	142000	2	-
Standard Chartered	USD	CAD	13.10.2021	1717021	2148000	21	0,02
Standard Chartered	USD	GBP	13.10.2021	127612	92000	4	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Standard Chartered	USD	JPY	13.10.2021	444824	48627000	9	0,01
StateStreet	EUR	USD	13.10.2021	119000	137904	-	-
StateStreet	SEK	USD	13.10.2021	666000	77603	(1)	-
StateStreet	SEK	USD	13.10.2021	494000	57026	(1)	-
StateStreet	USD	PLN	13.10.2021	64307	247000	2	-
StateStreet	USD	ZAR	13.10.2021	1297721	18844000	47	0,04
UBS	EUR	JPY	13.10.2021	795000	103912701	(10)	(0,01)
UBS	EUR	USD	13.10.2021	635000	743895	(8)	(0,01)
UBS	EUR	USD	13.10.2021	537000	632941	(10)	(0,01)
UBS	EUR	USD	13.10.2021	187000	222338	(6)	-
UBS	EUR	USD	13.10.2021	87000	102306	(1)	-
UBS	JPY	USD	13.10.2021	399109000	3627568	(50)	(0,04)
UBS	JPY	USD	13.10.2021	28194000	258091	(5)	-
UBS	USD	CAD	13.10.2021	79624	100000	1	-
UBS	USD	EUR	13.10.2021	779842	658000	17	0,01
UBS	USD	EUR	13.10.2021	640652	546000	8	0,01
UBS	USD	PLN	13.10.2021	662495	2548000	21	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						288	0,24

Swap-Kontrakte (1,47 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barclays	GBP	15.04.2023	3920.000	UK RPI	3,2250 %	(84)	(0,07)
BNP Paribas	EUR	02.10.2025	12810.000	1D EONIA	0,2210 %	(4)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	21.07.2025	24.766.300	1D SONIA	0,5100 %	(247)	(0,20)
Citigroup	USD	18.02.2031	3050.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(159)	(0,13)
Citigroup	USD	18.02.2031	2840.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(148)	(0,12)
Citigroup	USD	21.07.2031	2.900.000	USA-CPI-U	2,4138 %	(96)	(0,08)
Citigroup	USD	03.07.2025	4800.000	Dreimonats- LIBOR USD	0,4860 %	(79)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	13509.720	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(79)	(0,06)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	13509.720	3 Month CAD-BA	0,9817 %	(84)	(0,07)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	9006.480	3 Month CAD-BA	1,0108 %	(54)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	9006.480	3 Month CAD-BA	0,9865 %	(54)	(0,04)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	8577.600	3 Month CAD-BA	1,0245 %	(50)	(0,05)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Goldman Sachs	EUR	15.09.2030	1.630.000	EUR-EXT-CPI	0,9513 %	(196)	(0,16)
UBS	GBP	15.04.2023	3.080.000	UK RPI	3,2250 %	(66)	(0,05)
UBS	NZD	30.05.2023	36.980.000	3 Month NZD-BBR	0,8200 %	(198)	(0,16)
UBS	USD	03.07.2025	12.300.000	Dreimonats-LIBOR USD	0,4860 %	(202)	(0,17)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(1.800)	(1,47)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.071)	(0,87)
Summe Wertpapieranlagen						118.710	97,00
Sonstiges Nettovermögen						3.674	3,00
Summe Nettovermögen						122.384	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Innovation Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Innovation Equity um 30,37 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI All Country World Index TR Index, um 27,98 %.

Fondrendite: 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.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nichts als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nichts 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 seihe verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

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 letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten. Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten Sorgen über eine höhere Inflation aufkamen, wodurch ein deutlicher Abverkauf angestoßen wurde. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung

von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nachdem sich die Aktienmärkte im August stark entwickelt hatten, brachen die Kurse im September ein, da erneut Sorgen über Versorgungsengpässe in den Lieferketten, die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen aufkamen.

Portfolio-Überblick

Unsere Position in Kornit Digital, einem Hersteller digitaler Textildrucker, verstärkte die Wertentwicklung des Fonds, da die Aktie des Unternehmens positiv auf Meldungen über neue Kunden und Partnerschaften reagierte. Darüber hinaus meldete das Unternehmen beeindruckende Ergebnisse, wobei der Umsatz während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums mehr als verdoppelt wurde. Das Unternehmen setzte seine Innovationsarbeit und seine Expansion in neue Bereiche fort und eröffnete sich damit neue Möglichkeiten. Kornits neuestes Produkt – ein Instrument zur Verbesserung der Effizienz zwischen Bekleidungsmarken und -einzelhändlern und dem Fulfillment-Kanal – verzeichnete eine ordentliche Auftragsdynamik. Der in den USA notierte Anbieter von Lösungen für die Strafverfolgung Axon verbuchte Kursgewinne. Das Unternehmen verzeichnete weiterhin einen stetigen Zustrom von Aufträgen für seine Taser-Waffen, Körperkameras und Lösungen zur Verbrechensaufzeichnung. Die Produkte des Unternehmens sind darauf ausgerichtet, die Anwendung von Gewalt (aus scharfen Schusswaffen) zu deeskalieren und die Transparenz und Effizienz der Polizeiarbeit zu verbessern. WuXi Biologics, der in Hongkong notierte chinesische Anbieter ausgelagerter Fertigungs- und Serviceleistungen für Biologika, erzielte dank guter Ergebnisse eine überdurchschnittliche Performance. Das Unternehmen konnte seinen Marktanteil weiter ausbauen und neue Verträge zur Entwicklung von Impfstoffen abschließen. Die Aktie ist von den chinesischen Regulierungsmaßnahmen verschont geblieben, da das Geschäft des Unternehmens im Bereich der pharmazeutischen Tests und Labordienstleistungen gut zu den Bestrebungen der Regierung passt, die Entwicklung eines inländischen Life-Science-Sektors zu fördern. Einen weiteren Impuls erhielt das Unternehmen, als es seine erste Produktionslizenz aus Japan erhielt.

Dagegen beeinträchtigte unsere Beteiligung am britisch-niederländischen Online-Essenslieferanten Just Eat Takeaway die Performance. Die Aktie erreichte im Oktober ihren Höchststand, gab in der Folge jedoch wieder nach, da sich die Aussichten auf eine schnellere Wiedereröffnung der Wirtschaft und eine Rückkehr der Verbraucher in die Restaurants durch Covid-19-Impfungen verbesserten.

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Unterdessen musste die Aktie von Alphawave IP, einem kürzlich an die Börse gegangenen Halbleiterentwickler, der sein geistiges Eigentum an Mikrochiphersteller lizenziert, nach einem negativen Presseartikel Kursverluste hinnehmen. Dies ließ Zweifel an der engen Verbindung zu den jüngsten Vertragsabschlüssen in China aufkommen, die in den Unterlagen zur Börsenzulassung des Unternehmens nicht offengelegt wurden. Chinesische Internet-Unternehmen haben sich allgemein unterdurchschnittlich entwickelt. Dies betraf auch unsere Position in Tencent, dem chinesischen Anbieter von Online-Mehrwertdiensten, zu denen unter anderem Mobile Gaming-Angebote zählen. Die Maßnahmen der chinesischen Regierung zur Untersuchung von Online-Videospielen belasteten das Unternehmen weiterhin. Diese Entwicklung verschärfte sich, nachdem die Behörden ihren Wirkungsbereich ausgeweitet hatten.

Ausblick

Wenn es bei den Anleiherenditen zu einer Rally kommt, tendieren Anleger dazu, hoch bewertete Unternehmen zu verkaufen. Diese Reaktion könnte sich allerdings als kurzfristig erweisen. Bei den Unternehmen, die sich in der kommenden Berichtssaison am stärksten entwickeln dürften, handelt es sich um diejenigen, die einen klaren Wettbewerbsvorteil aufweisen oder gut geführt sind. Viele von diesen werden zu hohen Bewertungskennzahlen gehandelt.

Es gibt Hinweise darauf, dass sich einige der Lieferkettenengpässe, die von den Produktionszentren in Asien ausgingen, inzwischen entspannen. Auch bei Rohstoffen lässt der Kostendruck teilweise nach. Weiterhin sei darauf hingewiesen, dass das verarbeitende Gewerbe in China einen leichten Rückgang verzeichnet hat. Im Westen warten wir ab, inwieweit sich die Beendigung der staatlichen Unterstützungsprogramme auf die Erwerbsbeteiligung auswirken wird. All diese Faktoren legen nahe, dass der Druck auf die Lieferketten noch vor Jahresende nachlassen könnte. Alles in allem könnte die Performance der Aktienmärkte durch eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik und eine potenziell höhere Besteuerung gedämpft werden. Wir empfehlen wie immer ein Festhalten an Aktien mit hochwertigen Geschäftsmodellen, sichtbarem Gewinnwachstum und langfristigen Perspektiven.

Global Equity Team
Oktober 2021

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	427.365
Bankguthaben		16
Zins- und Dividendenforderungen		107
Forderungen aus Zeichnungen		3.777
Sonstige Vermögenswerte		261
Summe Aktiva		431.526
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.381
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		680
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.037
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	9
Sonstige Verbindlichkeiten		11
Summe Passiva		9.118
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		422.408

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		348.344
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(6.016)
Realisierte Nettogewinne		59.236
Nicht realisierte Nettogewinne		47.660
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		270.315
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(297.131)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		422.408

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.494
Erträge aus Wertpapierleihe	16	132
Summe Erträge		1.626
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	6.856
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	778
Sonstige Betriebskosten		7
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		7.642
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(6.016)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		59.111
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(29)
Realisierte Währungsgewinne		154
Realisierte Nettogewinne		59.236
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		47.670
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(9)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		47.660
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		100.880

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	500	1.729.508	27.728.398	500	312.246
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.951	384.366	17.650.475	26.565	27.344
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(832.028)	(20.008.152)	-	(295.618)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	9.451	1.281.846	25.370.721	27.065	43.972
Nettoinventarwert je Anteil	13,4473	9,5074	12,8130	13,1430	50,3478

	S Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged CNH ^A	Z Acc USD ^B
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	113.252	377.093	38.180	-	650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	16.011	853.003	33.864	500	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.212)	(550.366)	(26.159)	-	(650)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	114.051	679.730	45.885	500	-
Nettoinventarwert je Anteil	301,4806	45,7935	38,4500	124,3589	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 16. November 2020 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 2. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,59 %			
Aktien 99,59 %			
Argentinien 2,49 %			
Mercado Libre	6.260	10.510	2,49
Australien 1,89 %			
Xero	79.900	7.999	1,89
Kanada 1,81 %			
AbCellera	381.400	7.638	1,81
China 7,01 %			
Kuaishou Technology	82.100	872	0,21
Tencent	227.900	13.511	3,20
Wuxi Biologics (Cayman)	936.000	15.204	3,60
		29.587	7,01
Deutschland 9,04 %			
CTS Eventim	123.800	9.356	2,21
Hello Fresh	91.400	8.430	2,00
Hypoport	14.800	10.012	2,37
Jungheinrich	221.700	10.378	2,46
		38.176	9,04
Indien 1,82 %			
Affle India	107.036	7.702	1,82
Irland 2,02 %			
Kenya	63.400	8.527	2,02
Israel 12,92 %			
CyberArk	67.100	10.586	2,51
Fiver International	74.600	13.629	3,23

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt netto- vermögen %
Komit Digital	137.400	19.859	4,70
Maytonics	442.600	10.455	2,48
		54.529	12,92
Japan 3,81 %			
Keyence Cop	26.900	16.087	3,81
Niederlande 8,29 %			
Adyen	6.400	17.931	4,24
ASML	11.866	8.905	2,11
NXP Semiconductors	41.900	8.205	1,94
		35.041	8,29
Polen 2,03 %			
Allegro.eu	589.600	8.592	2,03
Taiwan 4,93 %			
Sea	18.400	5.864	1,39
TSMC (ADR)	133.900	14.952	3,54
		20.816	4,93
Vereinigtes Königreich 4,73 %			
Allfunds	444.460	8.631	2,04
Alphawave IP	953.900	2.986	0,71
Oxford Nanopore Technologies	498.874	4.115	0,97
Sensyne Health	2.165.000	4.277	1,01
		20.009	4,73
USA 36,80 %			
Amazon.com	3.480	11.433	2,71
Autodesk	35.600	10.149	2,40
Axon	72.000	12.598	2,98
BioLife Solutions	117.500	4.980	1,18
Boston Scientific	252.000	10.933	2,59
Coursea	233.600	7.390	1,75

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt netto- vermögen %
Equinix	10.080	7.961	1,88
Globus Medical	141.700	10.862	2,57
Insulet	43.300	12.296	2,91
Mastercard 'A'	29.900	10.392	2,46
Netflix	15.300	9.337	2,21
NIKE	62.500	9.078	2,15
Peloton Intemctive	35.700	3.108	0,74
RingCentral	34.810	7.572	1,79
UnitedHealth	22.000	8.596	2,03
Walt Disney	42.200	7.138	1,69
Workiva	82.800	11.670	2,76
		155.493	36,80
Summe Aktien		420.706	99,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		420.706	99,59
Offene Investmentfonds 1,58%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-I [†]	6.659	6.659	1,58
Summe Offene Investmentfonds		6.659	1,58

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Derivate – null
Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/Gesamtnetto- (Verluste) vermögen USD Tsd.	%
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	65.856	10.127	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	376.592	446.075	(9)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	428	2.783	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	12.535	10.782	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	9.056	7.714	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(9)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(9)	-
Summe Wertpapieranlagen						427.356	101,17
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(4.948)	(1,17)
Summe Nettovermögen						422.408	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Mid-Cap Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse X des Global Mid Cap Equity um 35,88 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Mid Cap TR Index, um 33,17 %.

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

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

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

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

Die globalen Aktienmärkte legten während der letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten.

Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung. Die US-Notenbank (Fed) beließ die US-Leitzinsen über den Berichtszeitraum hinweg in der Nähe des Nullpunkts und bot gleichzeitig über ihr Anleihekaufprogramm Unterstützung. Unterdessen stockte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Konjunkturpaket mit einem ursprünglichen Umfang von 1,35 Bio. EUR im Dezember 2020 auf 1,85 Bio. EUR auf. Der US-Kongress verabschiedete während des Berichtszeitraums zwei zusätzliche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtwert von rund 2,8 Bio. USD. Im August 2021 verabschiedete der US-Senat das 1. Bio. USD schwere Infrastrukturpaket.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu

verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten ein erheblicher Abverkauf einsetzte, der die Sorgen verstärkte, dass dies die noch junge globale Erholung aus der Bahn werfen könnte. Auch auf Aktien wirkte sich die Entwicklung negativ aus. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nach einem starken Monat August setzte im September ein Abverkauf an den Aktienmärkten ein, da die Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen zunahmen. Die wirtschaftliche Unruhe löste weltweit Verkäufe aus, wobei allerdings die japanischen Märkte aufwärts tendierten.

Portfolio-Überblick

Die Aktie des US-Herstellers von Notstromaggregaten Generac legte deutlich zu, da sowohl die Ergebnisse als auch die Gewinnvorgaben über den Markterwartungen lagen. Das Unternehmen verzeichnet eine beispiellose Nachfrage nach seinen Notstromgeneratoren für Privathaushalte, da Stromausfälle in den USA immer häufiger und unberechenbarer werden. Chaillease ist ein in Taiwan, China und Südostasien tätiges diversifiziertes Leasingunternehmen. Kleinere Unternehmen werden von herkömmlichen Banken in der Regel unzulänglich bedient. Die Marktdurchdringung von Leasing-Angeboten ist – insbesondere in China – nach wie vor gering. Die Stärke von Chaillease liegt in seinem Risikomanagement, und das Unternehmen erzielt weiterhin gute Ergebnisse: sein Umsatzwachstum bleibt stark, und es gelingt ihm, eine gute Vermögensqualität zu wahren. An anderer Stelle entwickelte sich auch MSCI erfreulich. Der führende Datenlieferant für die Investmentbranche verfügt über eine hohe Markteintrittsbarriere, da er an der Spitze der Finanzdienstleistungsinnovation steht und seine Datenkapazitäten, seine Marke und seine Kundenbeziehungen erfolgreich zur Erweiterung seines Angebots einsetzt. MSCI profitiert von wiederkehrenden Umsätzen auf Abonnementbasis und hohen Gewinnspannen, die es dem Unternehmen ermöglichen, weiterhin über den Erwartungen liegende Ergebnisse zu erzielen. Belegt wird dies durch das starke Wachstum der Unternehmenssparten Index und ESG & Climate.

Der Betreiber von Pflegeheimen und Hospizen Amedisys hingegen belastete die Rendite. Die Pandemie hat sich für das US-amerikanische Unternehmen als problematisch erwiesen, da die durchschnittliche Verweildauer der

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Patienten gesunken ist und weniger neue Hospizpatienten aufgenommen wurden. Das Unternehmen senkte seine Gewinnvorgaben, da die Margen durch steigende Lohnkosten unter Druck gekommen sind. An anderer Stelle entwickelte sich Veeva, ein Anbieter von Software-as-a-Service-Diensten (SaaS) für die biowissenschaftliche Branche, unterdurchschnittlich. Hierbei handelt es sich zwar um ein qualitativ hochwertiges Unternehmen mit einem hohen Marktanteil, die Ergebnisse haben jedoch nicht ausgereicht, um seine erhöhte Bewertung zu rechtfertigen. Dies hat die Anleger enttäuscht. Die Aktie wurde inzwischen verkauft. Die Aktie der britischen, auf die Entwicklung von Engineering-Software spezialisierten Aveva Group schließlich gab nach, da die Gewinne aufgrund der Auswirkungen der Pandemie unerwartet schwach ausfielen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass das Unternehmen gut aufgestellt ist, um von mittel- und langfristigen strukturellen Wachstumstreibern zu profitieren, beispielsweise von der Automatisierung industrieller Prozesse.

Ausblick

Wenn es bei den Anleiherenditen zu einer Rally kommt, tendieren Anleger dazu, hoch bewertete Unternehmen zu verkaufen. Diese Reaktion könnte sich allerdings als kurzfristig erweisen. Bei den Unternehmen, die sich in der kommenden Berichtssaison am stärksten entwickeln dürften, handelt es sich um diejenigen, die einen klaren Wettbewerbsvorteil aufweisen oder gut geführt sind. Viele von diesen werden zu hohen Bewertungskennzahlen gehandelt.

Es gibt Hinweise darauf, dass sich einige der Lieferengpässe, die von den Produktionszentren in Asien ausgingen, inzwischen entspannen.

Auch bei Rohstoffen lässt der Kostendruck teilweise nach. Weiterhin sei darauf hingewiesen, dass das verarbeitende Gewerbe in China einen leichten Rückgang verzeichnet hat. Im Westen warten wir ab, inwieweit sich die Beendigung der staatlichen Unterstützungsprogramme auf die Erwerbsbeteiligung auswirken wird. All diese Faktoren legen nahe, dass der Druck auf die Lieferketten noch vor Jahresende nachlassen könnte. Alles in allem könnte die Performance der Aktienmärkte durch eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik und eine potenziell höhere Besteuerung gedämpft werden. Wir empfehlen wie immer ein Festhalten an Aktien mit sichtbarem Gewinnwachstum und einer tendenziell aufwärtsgerichteten Dynamik.

Smaller Companies Equity Team

Oktober 2021

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	63.357
Bankguthaben		33
Zins- und Dividendenforderungen		23
Forderungen aus Zeichnungen		257
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		63.674
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		467
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	700
Summe Passiva		1.204
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		62.470

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		29.474
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(11)
Realisierte Nettogewinne		3.922
Nicht realisierte Nettogewinne		9.725
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		49.697
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(30.337)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		62.470

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	288
Summe Erträge		288
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	188
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	110
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		299
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(11)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.692
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.239
Realisierte Währungsverluste		(9)
Realisierte Nettogewinne		3.922
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		10.474
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(748)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.725
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.636

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	I Acc USD	J Acc GBP ^A	J Acc Hedged GBP ^B	K Acc EUR ^C
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.023	650	-	-	-
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	8.812	35.000	500	500	499
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.329)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.506	35.650	500	500	499
Nettoinventarwert je Anteil	16,8050	18,1163	10,1541	10,4627	13,1339

	K Acc GBP	K Acc Hedged GBP	K Acc USD	X Acc GBP	X Acc Hedged GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	701.879	397.726	650	63.488	299.250
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	156.959	1.031.175	-	432.272	744.633
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(68.751)	(663.563)	-	(48.139)	(612.854)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	790.087	765.338	650	447.621	431.029
Nettoinventarwert je Anteil	13,7969	18,0128	18,2119	14,5861	17,8867

	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	650	500.650
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	650	500.650
Nettoinventarwert je Anteil	18,1050	18,3116

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2021 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 25. Juni 2021 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nom inell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesam tnetto- verm ögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,92 %			
Aktien 95,92 %			
Australien 1,05 %			
Cochlear	4.134	656	1,05
Brasilien 0,78 %			
Localiza Rent a Car	48.983	490	0,78
China 1,41 %			
Airtac International	28.000	879	1,41
Finnland 2,03 %			
Kesko	36.796	1.270	2,03
Frankreich 2,68 %			
Teleperformance	4.251	1.676	2,68
Deutschland 4,62 %			
Nemetschek	13.537	1.419	2,27
Rational	1.549	1.464	2,35
		2.883	4,62
Hongkong 3,88 %			
Techtronic Industries	121.740	2.425	3,88
Israel 0,96 %			
NICE	2.154	599	0,96
Italien 4,29 %			
FinecoBank Banca Fineco	77.442	1.406	2,25
Moncler	20.714	1.272	2,04
		2.678	4,29

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nomine/ Markt Anzahl	wert USD Tsd.	Gesamt netto- vermögen %
Japan 3,39 %			
MISUMI	39.800	1.695	2,71
Miura	10.500	422	0,68
		2.117	3,39
Polen 1,97 %			
Dino Polska	14.706	1.230	1,97
Schweiz 5,65 %			
Partners	1.289	2.026	3,24
Straumann	834	1.505	2,41
		3.531	5,65
Taiwan 3,02 %			
Chailease	213.508	1.887	3,02
Vereinigtes Königreich 4,58 %			
Aveva	10.121	491	0,79
Halma	27.248	1.044	1,67
JD Sports Fashion	93.887	1.328	2,12
		2.863	4,58
USA 55,61 %			
A. O. Smith	17.984	1.098	1,76
Amedisys	3.164	472	0,76
Axon	9.183	1.607	2,57
CDW	8.139	1.481	2,37
Chegg	6.745	459	0,74
Copart	12.041	1.670	2,67
EPAM Systems	2.761	1.575	2,52
Garmin	10.331	1.606	2,57
Generac	6.357	2.598	4,16
IDEXX Laboratories	2.913	1.811	2,90
Insulet	4.223	1.199	1,92
James Hardie Industries	44.574	1.617	2,59

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Keysight Technologies	11.212	1.842	2,95
Lulemon Athletica	3.265	1.321	2,11
MSCI	3.455	2.101	3,36
Paylocity	7.360	2.064	3,30
POOLCORP	4.387	1.905	3,05
ResMed	3.467	914	1,46
Synopsys	5.755	1.723	2,76
TransUnion	16.217	1.822	2,92
Trex	16.130	1.645	2,63
West Pharmaceutical Services	5.206	2.210	3,54
		34.740	55,61
Summe Aktien		59.924	95,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geeigneten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		59.924	95,92
Offene Investmentfonds 5,49 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1†	3.433	3.433	5,49
Summe Offene Investmentfonds		3.433	5,49

Derivate (1,12 %)

Devisenterminkontrakte (1,12 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2021	62.784	85.400	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.10.2021	54.091	73.049	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.10.2021	31.069	41.742	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	15.262.699	21.046.452	(464)	(0,74)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	7.113.249	9.808.793	(216)	(0,35)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.094.261	1.513.158	(38)	(0,06)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	560.388	775.052	(19)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	129.575	178.998	(4)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	87.653	120.055	(2)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	49.258	66.529	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	39.835	54.580	(1)	-

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	23.713	32.458	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	20.255	27.553	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	18.639	25.505	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	11.455	15.689	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	8.834	12.254	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	8.380	11.258	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	7.630	10.409	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	5.634	7.769	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	4.844	6.683	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.368	4.673	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.153	4.363	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.999	2.685	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.849	2.557	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.754	2.420	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.286	1.739	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	1.230	1.683	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	726	993	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	585	801	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	493	684	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	332	452	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	251	346	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	50	69	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	43	58	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	38	52	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	36	49	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.10.2021	27.551	20.255	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.2021	66.522	49.258	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2021	11.258	8.380	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	824.760	596.466	20	0,03
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	724.467	539.286	(3)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	551.887	397.891	15	0,02
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	512.872	375.234	7	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	416.925	310.355	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	369.311	270.200	5	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	85.403	62.784	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	73.053	54.091	-	-

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	70.986	51.829	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	41.741	31.069	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	32.425	23.473	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	12.862	9.271	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	8.563	6.250	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	8.282	5.991	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.193	2.309	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	728	527	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	670	489	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	277	206	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	194	142	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	56	41	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	51	37	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	34	24	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(700)	(1,12)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(700)	(1,12)
Summe Wertpapieranlagen						62.657	100,29
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(187)	(0,29)
Summe Nettovermögen						62.470	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 4,57 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI India Index, um 4,81 % zu.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Erwicklung 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

Indische Staatsanleihen blieben während des Geschäftsjahres weitgehend stabil. Der Markt erzielte die drittbeste Performance in Asien und musste sich lediglich China und Indonesien geschlagen geben, wo die Renditen sanken. Angesichts eines Umfelds, in dem die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen um 80 Basispunkte (Bp) zulegen und auch andere Märkte in Asien wie Singapur, Malaysia und Korea einen Renditeanstieg um 70-80 Bp verzeichneten, bewegte sich der Markt während des Berichtszeitraums innerhalb einer recht engen Spanne. Ihren Tiefstand erreichten die zehnjährigen Renditen im Dezember 2020 mit 5,8 %, der Höchststand wurde im August 2021 mit 6,3 % erreicht. Zum Ende des Berichtszeitraums stand ein Plus von lediglich 20 Bp zu Buche. Das kurze Ende der Kurve zeichnete eine größere Schwankungsbreite: Die Renditen auf dreijährige Titel bewegten sich zwischen einem Tiefstwert von 4,7 % (Januar 2021) und einem Höchstwert von 5,5 % (März 2021), notierten zum Ende des Berichtszeitraums allerdings 35 Bp niedriger. Die Stimmung der Anleger wurde vor allem durch Covid-19, die Politik der indischen Zentralbank (RBI), die Lebensmittelinflation und die Ölpreise beeinflusst. Zu Beginn des Jahres stiegen die Renditen auf Staatsanleihen, da sich die Infektionszahlen im Land stabilisierten und es schien, als sei es Indien gelungen, das Schlimmste der Gesundheitskrise abzuwenden. Das Wachstum erholte sich, während gleichzeitig der Markt eine Normalisierung der Politik im ersten Quartal 2021 einpreiste. Dies änderte sich allerdings im März 2021, als das Land von einer verheerenden zweiten Welle heimgesucht wurde, nachdem ansteckendere Varianten des Virus aufgetreten waren und es zu einer Knappheit bei medizinischen Hilfsmitteln und Impfstoffen gekommen war. Zu Bekämpfung der medizinischen Krise hielt die Zentralbank an ihrer lockeren Geldpolitik fest und gewährte dem Gesundheitswesen sowie verwandten Sektoren Hilfe. Gleichzeitig hielt sie reichlich Liquidität zur Unterstützung des Marktes bereit, was dazu führte, dass die Anleger einen Großteil der zuvor erwarteten politischen Normalisierung wieder auspreisten. In der Folge gelang es dem Land, die Krise hinter sich zu lassen, was zusammen mit einer deutlichen Steigerung der Impfquoten die Risikobereitschaft stützte. Der RBI war es jedoch erfolgreich gelungen, den Markt auf eine sehr allmähliche Normalisierung der Geldpolitik einzustimmen. Direkte Anleihenkäufe, die die RBI über das Government Securities Acquisition Programme (GSAP) vornahm, boten ebenfalls Unterstützung. Gegen Ende des

Berichtszeitraums ließ die RBI angesichts der Stärke der wirtschaftlichen Erholung jedoch durchblicken, dass sie sich neu ausrichten würde, was in Kombination mit steigenden Ölpreisen einen gewissen Aufwärtsdruck auf die Renditen längerfristiger Titel verursachte.

Unterdessen tendierten die Rohstoffpreise – insbesondere für Rohöl – aufwärts, während der US-Dollar an Stärke gewann. Steigende Ölpreise dämpften die Stimmung der Anleger und ließen Sorgen über das zunehmende Handelsdefizit aufkommen, das mit 23 Mrd. USD den höchsten jemals verzeichneten Stand erreichte. Hierdurch verstärkte sich die Volatilität der Rupie, die zum Ende des Geschäftsjahres um 0,6 % niedriger notierte. Auch dies war im Vergleich zu anderen Schwellenmarktwährungen recht verhalten und nicht sonderlich überraschend, wenn man die Unterstützung durch Börsengänge und Kapitalströme sowie Devisenreserven in Höhe von fast 640 Mrd. USD berücksichtigt. Die Wirtschaftsdaten deuteten weiterhin auf eine Erholung hin, wobei die Frühindikatoren für das verarbeitende Gewerbe von 52,3 auf 53,7 stiegen. Auch der Dienstleistungssektor und die Industrieproduktion erholten sich, da sich die Pandemiesituation im Land verbesserte.

Portfolio-Überblick

Auf absoluter Basis legte der Fonds im Geschäftsjahr um 6,5 % zu, was vor allem den Zinsstrategien zu verdanken war, die 5 % zu dieser Rendite beisteuerten. Weitere 1,5 % stammten von Engagements in auf Lokalisierung lautenden Kreditwerten, während Fremdwährungen die Wertentwicklung um rund 0,7 % verminderten. Das Portfolio übertraf seine Benchmark um 1,7 %, wobei die Allokationen auf Kreditwerte sowie die Zinskurvenstrategien Unterstützung boten. Auch gegenüber der Kern-Vergleichsgruppe wurde eine starke Outperformance erzielt, sodass der Fonds mit seiner Performance deutlich im obersten Quartil lag.

Ausblick

Indien hat sich zwar von seiner zweiten Welle erholt, es gibt jedoch nach wie vor Befürchtungen, dass es zu einer dritten Infektionswelle kommen könnte. Das Risiko hängt vor allem mit dem Zeitraum zwischen September und November zusammen, in den mehrere Feiertage fallen. Die täglichen Fallzahlen sind niedrig geblieben, und die pro Tag verabreichten Impfdosen sind um ein Vielfaches gestiegen, da sich die verfügbaren Mengen seit April dieses Jahres mehr als verdoppelt haben. Obwohl die Feiertage bereits begonnen haben, ist es dem Land bisher gelungen, eine dritte Welle abzuwenden. Die Behörden gehen davon aus, dass der größte Teil der in Frage kommenden Bevölkerung bis Anfang 2022 geimpft sein dürfte. Auch die Haushaltslage hat sich gut entwickelt, und die Früchte der Steuerreformen schlagen sich allmählich in einem strukturell höheren Steueraufkommen nieder, was die Haushaltskonsolidierung erleichtert und das Risiko zusätzlicher Anleiheemissionen verringert. Anfang Oktober änderte Moody's den Ratingausblick Indiens von „Negativ“ auf „Stabil“, da die Wirtschaftsleistung unerwartet stark ausgefallen war. Die Wiedereröffnung der Wirtschaft wird fortgesetzt, was die Wirtschaftsdaten gestützt hat, und die Regierung hat sich zu einem aggressiven Investitionsprogramm verpflichtet, das sich beispielsweise auf U-Bahnen und Hochgeschwindigkeitszüge sowie erneuerbare Energien konzentriert. Zu den übrigen angekündigte

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Reformen zählen eine National Monetisation Pipeline (NMP) in Höhe von 6 Bio. Rupien, d. h. etwa 2,6 % des BIP (wobei für dieses Steuerjahr etwa 900 Milliarden Rupien vorgesehen sind, um die Einnahmen durch die Monetarisierung bestehender Infrastrukturanlagen zu erhöhen) sowie die Gründung der National Asset Reconstruction Company (NARCL), die die Aufgabe hat, die Frage der im System verbliebenen notleidenden Vermögenswerte zu lösen. Die Inflation ist nach wie vor erhöht, was auf den Preisdruck bei Kraftstoffen und Lebensmitteln zurückzuführen ist. Allerdings war im August ein Rückgang auf 5,3 % zu verzeichnen. Glücklicherweise hat sich die Monsunlage im September verbessert, was zu einer guten Erntesaison führen und die Risiken einer Lebensmittelinflation minimieren dürfte. Die RBI ist mit einer mittelfristigen Inflationsrate von über 4 % durchaus zufrieden, was bedeutet, dass das Tempo der Normalisierung möglicherweise niedriger sein könnte.

Was die Portfoliostrategie anbelangt, so ist der Bauch der Kurve nach wie vor steil, mit einem attraktiven Roll-down und einer 2-bis 5-jährigen Kurve von etwa 140 Basispunkten. Wir haben weiterhin in 4-bis 8-jährige Staatsanleihen investiert, was dem allgemein steilen Verlauf im Bauch der Kurve gegenüber dem kurzen Ende zuzuschreiben ist. Dies ist eine wichtige Strategie, um im Zuge des Roll-downs entlang der Kurve attraktive Erträge, aber auch stabilere Renditen zu erzielen. Unternehmensanleihen haben sich gut entwickelt. Da die Spreads jedoch recht eng sind, haben wir unser Engagement in Unternehmensanleihen verringert und eine Umschichtung hin zu Staatsanleihen vorgenommen. Auf diese entfallen inzwischen fast 70 % des Portfolios, verglichen mit ungefähr 30 % zu Beginn des Berichtszeitraums. Der Anteil quasi-staatlicher Anleihen liegt bei rund 23 %, woraus sich ein Portfolio mit hoher Qualität ergibt. Der Fonds hält eine Short-Durationsposition von mehr als zwei Jahren gegenüber der Benchmark. Dies verringert teilweise die Empfindlichkeit gegenüber dem Druck, dem das längere Ende der Kurve ausgesetzt ist – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass die Unterstützung der RBI für Titel mit zehnjähriger Laufzeit zurückgegangen ist. Die indische Rupie hat zuletzt Schwäche gezeigt, ist aber trotz der steigenden Ölpreise im Vergleich zu anderen Währungen aus der Region bzw. den übrigen Schwellenmarktwährungen immer noch relativ stabil. Sie könnte ein Niveau erreichen, bei dem insbesondere nach einer gewissen Abwertung des realen effektiven Wechselkurses im Oktober ein Eingreifen der RBI wahrscheinlicher wird.

Asian Fixed Income Team
Oktober 2021

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	212.901
Bankguthaben		7.905
Zinsforderungen		5.597
Forderungen aus Zeichnungen		5.269
Summe Aktiva		231.672
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.914
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		154
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.357
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	344
Sonstige Verbindlichkeiten		171
Summe Passiva		5.940
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		225.732

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		199.540
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11.571
Realisierte Nettoverluste		(4.189)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.729
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		98.723
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(80.364)
Nettoertragsausgleich	10	(254)
Gezahlte Dividenden	5	(2.024)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		225.732

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	13.427
Summe Erträge		13.427
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	1.216
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	632
Vertriebsgebühren	4.1	4
Sonstige Betriebskosten		4
Summe Aufwendungen		1.856
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		11.571
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.013)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7)
Realisierte Währungsverluste		(169)
Realisierte Nettoverluste		(4.189)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		3.009
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(275)
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettogewinne		2.729
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.111

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc AUD	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc NZD	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	452.316	298.142	131.326	28.480	886.007
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	29.798	12.169	12.311	461	145.936
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(238.801)	(151.656)	(52.158)	(15.151)	(158.727)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	243.313	158.655	91.479	13.790	873.216
Nettoinventarwert je Anteil	10,3695	13,0454	10,1411	10,1397	13,4152

	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD ^A	A MInc USD	A MInc AUD	A MInc NZD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	15.790	915	1.182.507	1.798.897	25.875
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.499	-	169.003	220.423	1.886
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.810)	(915)	(319.279)	(880.960)	(892)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	15.479	-	1.032.231	1.138.360	26.869
Nettoinventarwert je Anteil	9,4171	-	9,6827	9,3430	9,3527

	A MInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.072.900	1.020.438	2.780.962	221.091	30.722
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	677.782	343.188	2.909.498	1.137.317	19.925
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(401.295)	(149.470)	(1.778.184)	(96.668)	(13.349)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.349.387	1.214.156	3.912.276	1.261.740	37.298
Nettoinventarwert je Anteil	8,9554	11,2668	13,8619	9,6838	10,6710

	X Acc GBP	X Acc USD	X MInc GBP	X MInc Hedged EUR	X MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.877.466	901.077	229.609	44.664	182.530
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	490.078	13.994	95.515	4	63.900
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(883.153)	(43.409)	(33.469)	(8.918)	(73.962)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.484.391	871.662	291.655	35.750	172.468
Nettoinventarwert je Anteil	11,0209	13,8270	8,6700	9,3872	9,2148

	Z Acc USD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.520.198	161.710
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.708.970	45.628
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.385.047)	(180.304)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.844.121	27.034
Nettoinventarwert je Anteil	14,2883	9,2838

^A Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nom inell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,32 %					
Anleihen 94,32 %					
Unternehmensanleihen 16,80 %					
Indien 16,80 %					
Axis Bank	8,8500	05.12.2024	100.000.000	1.473	0,65
HDFC Bank	7,9500	21.09.2026	450.000.000	6.544	2,90
Hindustan Petroleum	7,0000	14.08.2024	250.000.000	3.515	1,56
Housing Development Finance	9,0000	29.11.2028	100.000.000	1.506	0,67
Housing Development Finance	7,9900	11.07.2024	50.000.000	716	0,32
Indian Railway Finance	8,4500	04.12.2028	500.000.000	7.472	3,31
NTPC	7,3200	17.07.2029	500.000.000	7.034	3,11
Power Grid of India	9,3000	04.09.2029	150.000.000	2.365	1,05
REC	8,5700	21.12.2024	250.000.000	3.660	1,62
REC	8,2700	06.02.2025	250.000.000	3.636	1,61
				37.921	16,80
Summe Unternehmensanleihen				37.921	16,80
Staatsanleihen 77,52 %					
Indien 77,52 %					
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.2027	250.000.000	3.579	1,59
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	250.000.000	3.510	1,56
Indien (Republik)	6,7900	15.05.2027	1.470.000.000	20.606	9,13
Indien (Republik)	7,2600	14.01.2029	1.465.000.000	20.950	9,28
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	1.395.000.000	19.872	8,80
Indien (Republik)	7,2700	08.04.2026	1.240.000.000	17.751	7,86
Indien (Republik)	6,4500	07.10.2029	1.245.000.000	17.024	7,54
Indien (Republik)	6,7900	26.12.2029	560.000.000	7.795	3,45
Indien (Republik)	7,7200	25.05.2025	530.000.000	7.690	3,41
Indien (Republik)	8,2400	15.02.2027	500.000.000	7.451	3,30
Indien (Republik)	5,2200	15.06.2025	543.000.000	7.294	3,23
Indien (Republik)	5,1500	09.11.2025	475.000.000	6.348	2,81
Indien (Republik)	7,5900	11.01.2026	400.000.000	5.787	2,56
Indien (Republik)	8,6000	02.06.2028	325.200.000	4.956	2,20
Indien (Republik)	5,6300	12.04.2026	285.000.000	3.843	1,70

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominal/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien (Republik)	6,1900	16.09.2034	261.000.000	3.376	1,50
Indien (Republik)	7,1600	20.09.2050	90.000.000	1.243	0,55
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.2026	350.000.000	5.220	2,31
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.2027	200.000.000	2.831	1,26
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	550.000.000	7.854	3,48
				174.980	77,52
Summe Staatsanleihen				174.980	77,52
Summe Anleihen				212.901	94,32
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				212.901	94,32

Derivate (0,15 %)

Devisenterminkontrakte (0,15 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	13.830.569	16.382.378	(327)	(0,15)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	936.347	1.109.108	(22)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	404.027	478.573	(10)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	74.513	87.501	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.932	5.792	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.000	2.346	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.850	2.179	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	33	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	119.546	101.177	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	85.194	73.444	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	85.007	72.563	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	42.147	35.648	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	32.950	28.086	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	8.309	7.033	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	5.863	5.005	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	5.826	5.022	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.864	2.424	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.834	2.427	-	-
Citigroup	INR	USD	29.10.2021	200.000.000	2.677.419	10	-

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Citigroup	USD	INR	29.10.2021	1.924.641	142.271.788	13	0,01
Citigroup	USD	INR	29.10.2021	1.598.185	119.484.293	(7)	-
Citigroup	USD	INR	27.10.2021	494.963	36.459.001	5	-
Royal Bank of Canada	INR	USD	29.10.2021	336.299.400	4.546.417	(28)	(0,01)
Royal Bank of Canada	INR	USD	29.10.2021	135.749.469	1.807.614	16	0,01
State Street	USD	INR	29.10.2021	440.880	32.564.133	3	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(344)	(0,15)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(344)	(0,15)
Summe Wertpapieranlagen						212.557	94,17
Sonstiges Nettovermögen						13.175	5,83
Summe Nettovermögen						225.732	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 48,35 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI India TRI Index, um 53,70 %.

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

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

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nichts 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, ein Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie gesehen, bekannt gegeben. Jegliche Risiken die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die MSCI-Parteien), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, belläufig 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

Indische Aktien legten während des Berichtszeitraums deutlich zu und erzielten erhebliche Gewinne von mehr als 50 %, was vor allem der positiven Marktstimmung zu verdanken war, die durch die stärker werdende Erholung der Unternehmensgewinne untermauert wurde.

Die Entwicklung erfolgte trotz eines Anstiegs der Infektionszahlen aufgrund der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus. Die Befürchtungen wurden dadurch zerstreut, dass sich die Unternehmen schnell auf die Pandemie einstellten, während gleichzeitig die Regierung die Impfung der Bevölkerung beschleunigte. Ein großzügiger, wirtschaftsfreundlicher Haushalt in der ersten Jahreshälfte, der vor allem umfangreiche Infrastrukturinvestitionen vorsah, erwies sich zudem als Segen für Unternehmen im Finanz-, Wohnungs- und Industriesektor. Es überrascht nicht, dass die stärksten Kursgewinne im Immobiliensektor erzielt wurden. Diese wurden durch die lockere Geldpolitik der Zentralbank verstärkt, die es den Kreditgebern ermöglichte, die Hypothekenzinsen zu senken. Außerdem wurden in einigen Bundesstaaten Stempelsteuererleichterungen angeboten. An anderer Stelle erhielten Technologieunternehmen durch einen mehrjährigen Aufrüstungszyklus Auftrieb, während die zurückkehrende Zuversicht der Unternehmen erhöhte Investitionsausgaben in den meisten Sektoren mit sich

brachte. Positive politische Entscheidungen unterstützten auch den Kommunikationssektor, insbesondere durch die Lockerung der Beschränkungen für ausländisches Eigentum. Zudem erhielten Netzbetreiber die Möglichkeit, die Zahlung von Gebühren für Telekommunikationsfrequenzen und andere Verbindlichkeiten um vier Jahre zu verschieben.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund legte der Fonds stark zu, konnte jedoch nicht mit seiner Benchmark mithalten.

Auf Einzeltitlebene erwies sich das fehlende Engagement des Fonds in der ICICI Bank sowie im Nicht-Banken-Finanzunternehmen Bajaj Finance als ungünstig. Die meisten Titel des Finanzsektors hatten einen guten Lauf, da sich die Aussichten im Zuge der staatlich erlaubten Wiedereröffnung der Wirtschaft verbesserten. Die ICICI Bank meldete zudem das stärkste Wachstum unter den großen Privatsektorbanken sowie eine Verbesserung der Nettozinssmargen. Wir bevorzugten jedoch weiterhin die übrigen Banken des privaten Sektors, die sich ähnlich gut entwickeln sollten, während die Wirtschaft zu Wachstum zurückkehrt. Bajaj Finance meldete unterdessen solide Geschäftszahlen für das zweite Quartal, die seinem Aktienkurs Unterstützung boten. Auch unser Engagement in Sanofi India bremste die Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse vorgelegt hatte. Zudem wurde der Aktienkurs zuletzt durch Meldungen belastet, dass das meistverkaufte Insulinprodukt des Unternehmens in eine nationale Liste unentbehrlicher Arzneimittel aufgenommen werden soll, die einer Preiskontrolle unterliegen.

Die Tatsache, dass der Fonds das Benchmark-Schwergewicht Reliance Industries gemieden hatte, erwies sich hingegen als günstig, da sein Telekommunikationsgeschäft darunter litt, dass Bharti Airtel höherwertige Kunden für sich gewinnen konnte. Auch wenn Reliance sein Öl- und Chemikaliengeschäft restrukturiert hat, haben wir weiterhin Vorbehalte hinsichtlich seiner aggressiven Seeding-Aktivitäten mit anschließenden Abschreibungen sowie der Kapitalallokation und der Behandlung von Minderheitsaktionären. Wie vorstehend erwähnt, bescherte die Erholung der Nachfrage nach Eigenheimen dem Immobilienunternehmen Godrej Properties robuste Umsatzzahlen, die seinem Aktienkurs Auftrieb verliehen. Im IT-Dienstleistungssektor profitierten Unternehmen von der raschen Umstellung auf Digitalisierung – einem Trend, den die Pandemie weltweit ausgelöst hatte. Besonders stark entwickelte sich die Position des Fonds in Mphasis, was Rekordabschlüssen sowie hervorragenden Gewinnzahlen zu verdanken war, während der Trend zur Arbeit im Home Office die digitale Transformation und die

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Migration in die Cloud vorantrieb und die Nachfrage nach den Dienstleistungen des Unternehmens ankurbelte.

Hinsichtlich der wichtigsten Veränderungen im Portfolio nahmen wir an den Börsengängen von Zomato und Aptus Value Housing Finance teil. Außerdem richteten wir erneut Positionen in Renew Energy Global und IndiaMart InterMesh ein. Zomato verzeichnete einen fulminanten Start auf dem Börsenparkett. Hierbei handelt es sich um eines von nur zwei Unternehmen in Indien, die Online-Lebensmittelbestellungen sowie entsprechende Lieferdienste anbieten und damit in einem dynamischen und schnell wachsenden Bereich des Internet-Ökosystems tätig sind. Aptus Value Housing Finance ist ein Anbieter von erschwinglichem Wohnraum, der in Südiindien gut etabliert ist. ReNew erzeugt Strom aus einer Mischung von Wind-, Solar- und neuerdings auch Wasserkraft. Unsere Analysen waren zu dem Ergebnis gekommen, dass das Unternehmen über sowohl die erforderliche Größe als auch Klarheit über seine Pipeline verfügt. Vor allem aber hat es den Ausbau seiner Kapazitäten bereits vollständig finanziert. Außerdem gefällt uns die Tatsache, dass das Management bei Auktionen für Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien Disziplin bewiesen hat. IndiaMart schließlich die dominierende, abonnementbasierte Online-Business-to-Business-Plattform für Industrie- und Bürobedarf.

Im Halbjahresbericht hatten wir bereits die Beteiligung an Azure Power Global gemeldet, einem führenden Betreiber von Solarparks, der vom ausgezeichneten Ausblick für die Stromversorgung aus erneuerbaren Energien in Indien profitiert. Die geplanten Bauprojekte dürften das Unternehmen zu einem der größten Solarportfolios des Landes machen.

Im Gegenzug trennten wir uns von der Bandhan Bank, um das Engagement des Fonds in notleidenden Mikrokrediten zu kontrollieren – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass sich die Pandemie noch länger hinziehen dürfte. Außerdem nahmen wir am Börsengang vom Anbieter von Spezialchemikalien Clean Science & Technology teil, verkauften die Aktie jedoch wieder, nachdem sie bei ihrem Debüt einen starken Kurssprung verzeichnet hatte.

Ausblick

Indien setzt die Wiedereröffnung seiner Wirtschaft fort, was nicht zuletzt der Stabilisierung der Lage zu verdanken ist, da zunehmend Impfstoffe verteilt werden, während die Infektionsraten trotz der neuen Delta-Variante des Virus zurückgehen. Wie wir erwartet hatten, sind die Auswirkungen im Zuge der jüngsten Welle weniger stark ausgefallen, da die Unternehmen und Behörden gelernt haben, sich frühzeitig auf Ausbrüche einzustellen. Wir hoffen weiterhin, dass es der Regierung gelingen wird,

die Gesundheitsinfrastruktur des Landes zu verbessern, damit sie zukünftige Schübe besser bewältigen kann. Vorerst könnte jede Störung in Verbindung mit einem anhaltenden Inflationsdruck den Weg zu einer Erholung der Erträge erschweren. Daher bleiben wir vorsichtig, was die Bewertungskennzahlen und Wachstumserwartungen angeht, die derzeit am indischen Aktienmarkt eingepreist sind.

Dies ändert jedoch nichts an unserer Einschätzung, dass Indien weiterhin einen attraktiven Markt für langfristige Anlagen darstellt. Der Binnenmarkt profitiert von einer schnell wachsenden und zunehmend wohlhabenden Mittelschicht. Die Nutzung digitaler Technologien hat sich beschleunigt, und wir gehen davon aus, dass sich im Bereich der New Economy weitere börsennotierte Chancen eröffnen werden. Schließlich sind in Indien viele der erfolgreichsten Unternehmen Asiens ansässig, die durch frühere Wirtschaftskrisen bereits auf die Probe gestellt wurden. Wir gehen hinsichtlich unserer Portfoliopositionierung wie immer äußerst selektiv vor und bevorzugen dabei qualitativ hochwertige Unternehmen mit robusten Bilanzen, die von kompetenten Managementteams geführt werden und daher besser als viele andere aufgestellt sind, um widrigen Bedingungen zu trotzen. Wir konzentrieren uns nach wie vor auf die Identifizierung von Unternehmen mit klaren Aussichten auf Ertragswachstum, einer sicheren Wettbewerbsposition und einem umsichtigen Kapitalmanagement. Diese Firmen sollten im Laufe der Zeit nachhaltige Renditen liefern.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	1.481.356
Bankguthaben		21.104
Zins- und Dividendenforderungen		1.065
Forderungen aus Zeichnungen		8.482
Sonstige Vermögenswerte		10.497
Summe Aktiva		1.522.504
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		878
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.182
Sonstige Verbindlichkeiten		56.848
Summe Passiva		59.908
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.462.596

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.115.844
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(227)
Realisierte Nettogewinne		216.812
Nicht realisierte Nettogewinne		308.095
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		206.803
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(384.627)
Nettoertragsausgleich	10	(83)
Gezahlte Dividenden	5	(21)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.462.596

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	11.879
Summe Erträge		11.879
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	8.350
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	3.730
Sonstige Betriebskosten		24
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		12.106
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(227)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		218.104
Realisierte Währungsverluste		(1.292)
Realisierte Nettogewinne		216.812
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		308.136
Nicht realisierte Währungsverluste		(41)
Nicht realisierte Nettogewinne		308.095
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		524.680

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	540.675	397.673	1.377.975	981.879	21.658
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	435.234	76.444	266.636	150.689	162.544
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(368.537)	(48.690)	(432.265)	(322.333)	(29.782)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	607.372	425.427	1.212.346	810.235	154.420
Nettoinventarwert je Anteil	25.4684	163.7624	220.4420	249.3330	27.3443

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z A Inc USD	Z S Inc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.155.276	727.968	30.635.891	439	640
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	263.372	94.530	2.889.159	-	332.071
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(317.228)	(387.594)	(7.384.487)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.101.420	434.904	26.140.563	439	332.711
Nettoinventarwert je Anteil	28.9464	24.3232	31.2982	22.0149	14.5391

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 101,24%			
Aktien 101,24%			
Kommunikationsdienstleistungen 4,77%			
Affle India	212.120	15.264	1,04
Bharti Airtel	4413.000	40.918	2,80
Info Edge	157.566	13.633	0,93
		69.815	4,77
Nichtbasiskonsumgüter 5,82%			
Bosch	65.758	13.716	0,94
Crompton Greaves Consumer Electrical	3.749.000	24.238	1,66
Maruti Suzuki India	328.000	32.362	2,21
Zomato	8029.049	14.795	1,01
		85.111	5,82
Basiskonsumgüter 13,49%			
Godrej Consumer Products	2.395.043	33.336	2,28
Hindustan Unilever	2.587.451	93.902	6,42
ITC	13.123.249	41.684	2,85
Nestle India	108.218	28.334	1,94
		197.256	13,49
Finanzen 26,19%			
Aptus Value Housing Finance	1.354.025	5.754	0,39
Axis Bank	3.995.990	41.288	2,82
HDFC Bank	2.667.774	57.242	3,92
Housing Development Finance	3.857.615	142.737	9,76
ICI Prudential Life Insurance	1.683.000	15.256	1,04
Kotak Mahindra Bank	2.536.834	68.361	4,68
SBI Life Insurance	3.206.583	52.392	3,58
		383.030	26,19

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 6,48%			
Biocon	1.980.000	9.655	0,66
FortisHealthcare	7.735.013	27.443	1,88
PiramalEnterprises	618.180	21.633	1,48
Sanofi India	213.266	22.411	1,53
Syngene International	1.681.905	13.626	0,93
		94.768	6,48
Industrie 5,89%			
ABBI India	405.847	10.192	0,70
Container	41.706.222	39.561	2,70
Indiamart Intermesh	65.000	7.327	0,50
Larsen & Toubro	1.263.754	29.015	1,99
		86.095	5,89
Informationstechnologie 21,52%			
Infosys	6.331.957	143.222	9,79
Mphasis	831.434	34.847	2,38
Tata Consultancy Services	2.351.914	119.670	8,18
Tech Mahindra	918.500	17.096	1,17
		314.835	21,52
Grundstoffe 8,24%			
Asian Paints	1.093.990	47.856	3,27
Shree Cement	37.880	14.677	1,00
Ultratech Cement	582.984	58.059	3,97
		120.592	8,24
Immobilien gesellschaften 4,27%			
Godrej Properties	1.998.393	62.443	4,27
Versorger 4,57%			
Azure Power Global	570.600	12.565	0,86
Gujarat Gas	2.767.415	23.821	1,63

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Power Grid Corporation of India	10.546.600	26.904	1,84
Renew Energy Global	339.215	3.470	0,24
		66.760	4,57
Summe Aktien		1.480.705	101,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.480.705	101,24
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,04%			
Aktien 0,04%			
Kommunikationsdienstleistungen 0,04%			
Bharti Airtel (Rights)	315.214	651	0,04
Summe Aktien		651	0,04
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		651	0,04
Summe Wertpapieranlagen		1.481.356	101,28
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(18.760)	(1,28)
Summe Nettovermögen		1.462.596	100,00

Japanese Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 23,32 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan TRI Index, um 29,48 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelschluss, 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 weiter verbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

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

Aktien aus Japan enthielten während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums aufwärts. Ende 2020 legte der japanische Aktienmarkt zu und setzte damit die Erholung von den zu Beginn des Jahres erlittenen Verlusten fort. Ähnlich wie in anderen Ländern weltweit war auch in Japan eine Divergenz zu beobachten, bei der die Unternehmen der „New Economy“ die Unternehmen der „Old Economy“ überholten und die virtuelle Welt auf Kosten der physischen Welt zulegte. Dementsprechend erreichten die Bewertungen von Unternehmen im Bereich der digitalen Technologien ein überhöhtes Niveau. Im weiteren Verlauf des Jahres wurde deutlich, dass die anfänglichen Prognosen bezüglich der Auswirkungen der Pandemie weitaus düsterer gewesen waren als die Realität. Viele japanische Unternehmen bestätigten unsere Einschätzung, dass es ihnen gelingen würde, ihre Kosten im Fall widriger geschäftlicher Bedingungen erneut zu senken bzw. sich in einigen Fällen schnell anzupassen, um Chancen wahrzunehmen, die sich aus der „neuen Normalität“ ergeben.

Zu Beginn dieses Jahres knüpften japanische Aktien an ihren Aufwärtstrend an, da die politische Unsicherheit in den USA zurückging, die Covid-19-Infektionszahlen weltweit sanken und positive Entwicklungen im Hinblick auf

geld- und fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen gemeldet wurden. Der Anstieg des Marktes wurde von den Titeln angeführt, die 2020 zurückgefallen waren. Gleichzeitig bildeten Unternehmen, die 2020 eine Outperformance erzielt hatten, zu den Schlusslichtern. Diese Rotation wurde durch höhere Anleiherenditen und Inflationserwartungen unterstützt, da niedrig bewertete zyklische Werte und zinsempfindliche Finanztitel die allgemeine Performance des Marktes übertrafen. In der Regel meiden wir diese Bereiche des Marktes aufgrund von Sorgen im Hinblick auf ESG-Themen und strukturelle Faktoren.

An der politischen Front waren die Zustimmungswerte von Premierminister Yoshihide Suga gesunken, da die Regierung für ihren Umgang mit der Pandemie kritisiert wurde, was viele dazu veranlasste, die Entscheidung zur Ausrichtung der Olympischen Spiele in Frage zu stellen. Sugas Rücktritt löste eine Neuwahl aus, bei der Fumio Kishida, der politische Chef der regierenden Liberaldemokratischen Partei und ehemalige Außenminister, zum neuen Premierminister Japans gewählt wurde. Während des Wahlkampfes um das Präsidentenamt forderte Kishida ein Konjunkturpaket in Höhe von 30 Bio. Yen, um die Wirtschaft anzukurbeln, und versprach, die Zahl der Menschen ohne Zugang zu medizinischer Versorgung im Fall einer Covid-19-Infektion auf null zu reduzieren. Wir gehen nicht davon aus, dass der Wechsel des Premierministers zu größeren politischen Veränderungen führen wird.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene stammte der höchste Beitrag zur Performance von der Misumi Group, einem Hersteller von Präzisionskomponenten für die Fabrikautomation. Die Aktie des Unternehmens legte zu, da Anleger mit nachhaltigem Wachstum rechneten. Das Unternehmen ist in der Lage, seine Produkte schnell an die Kunden zu liefern und die Margen nach guten Ergebnissen zu verbessern. Auch der Industriegas erzeuger Nippon Sanso erzielte Kursgewinne, da Anleger mit einer Erholung der Ertragslage rechneten. An anderer Stelle entwickelte sich der auf das Personalwesen spezialisierte Plattformbetreiber Recruit Holdings gut, nachdem das Unternehmen unerwartet starke Quartalszahlen veröffentlicht und seine Vorgaben für das Gesamtjahr nach oben korrigiert hatte. Besonders günstig wirkte sich die starke Nachfrage nach Neueinstellungen in den USA aus.

Am anderen Ende des Spektrums fügte Nippon Paint Holdings dem Fonds seinen größten Einzelverlust zu. Der Hersteller von Farben und Schutzbeschichtungen musste Kursverluste hinnehmen, da Anleger die Auswirkungen der steigenden Ölpreise auf die Rohstoffe des Unternehmens fürchteten. Bei Welcia nahmen Anleger im Anschluss an eine robuste Kursrally im Jahr 2020

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gewinne mit, da sie sich Sorgen über die konservative Prognose des Managements für das zweite Halbjahr machten. Auch Z Holdings wurde nach starken Gewinnen im Jahr 2020 Opfer von Gewinnmitnahmen.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns von fünf Unternehmen, um attraktivere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Hierbei handelte es sich um den Fahrradteilehersteller Shimano, den IT-Dienstleister SCSK, das Pharmaunternehmen Shionogi, das Einzelhandelskonglomerat Seven & i Holdings und East Japan Railway.

Wir nutzten die Erlöse, um uns an sechs Unternehmen zu beteiligen, die unserer Einschätzung nach über einzigartige Geschäftsmodelle verfügen, die ihnen in ihrem jeweiligen Sektor einen breiten Wettbewerbsvorsprung verschaffen. Dazu zählt Open House, das erschwingliche Einfamilienhäuser im Großraum Tokio baut und sich auf Grundstücke konzentriert, die für andere Unternehmen zu klein oder zu schwierig zu erschließen sind. Das nächste Unternehmen, Freee, ist ein Pionier bei der Bereitstellung cloudbasierter Buchhaltungssoftware für kleine und mittlere Unternehmen in Japan. In der Folge nahmen wir Monotaro ins Portfolio auf, ein Commerce-Unternehmen, das sich auf Industrieprodukte konzentriert. Anschließend beteiligten wir uns an Tokyo Electron, dem drittgrößten Hersteller von Halbleiteranlagen der Welt. Außerdem richteten wir eine Position in Murata Manufacturing ein, einem weltweit führenden Entwickler von Elektronikkomponenten.

Und schließlich kauften wir noch den IT-Lösungsanbieter NEC, der gut aufgestellt ist, um vom Ausbau des japanischen 5G-Netzwerks sowie von den Digitalisierungsmaßnahmen der Regierung zu profitieren.

Ausblick

Im Zuge der Erholung der Weltwirtschaft bessern sich die Aussichten für japanische Aktien. Die Beschleunigung der Impfkampagnen in Japan und die Wiedereröffnung der Wirtschaft in Nordamerika und Europa dürften sich positiv auf japanische Unternehmen auswirken, die sowohl vor Ort als auch im Ausland tätig sind. Unserer Einschätzung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um von diesen Entwicklungen zu profitieren. Außerdem sind die Bewertungen angesichts der besser werdenden Aussichten für unsere Positionen nach wie vor angemessen.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	90.006.509
Bankguthaben		447.292
Zins- und Dividendenforderungen		440.792
Forderungen aus Zeichnungen		238.757
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		310.850
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	40.387
Summe Aktiva		91.484.587
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		99.706
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		557.810
Sonstige Verbindlichkeiten		5
Summe Passiva		657.521
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		90.827.066

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		68.229.105
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		93.721
Realisierte Nettogewinne		8.991.421
Nicht realisierte Nettogewinne		9.025.105
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		50.709.735
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile	(46.209.603)	
Nettoertragsausgleich	10	(11.703)
Gezahlte Dividenden	5	(715)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		90.827.066

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.083.568
Erträge aus Wertpapierleihe	16	82.268
Summe Erträge		1.165.836
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	925.422
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	141.788
Vertriebsgebühren	41	395
Sonstige Betriebskosten		1.478
Bankzinsen		3.032
Summe Aufwendungen		1.072.115
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		93.721
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.972.759
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.009.441
Realisierte Währungsgewinne		9.221
Realisierte Nettogewinne		8.991.421
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		8.801.977
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		220.809
Nicht realisierte Währungsgewinne		2.319
Nicht realisierte Nettogewinne		9.025.105
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		18.110.247

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	236.219	5.429.724	66.464	7.123.666	3.852.622
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	350.355	2.501.625	2.561	4.148.840	1.963.798
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(122.935)	(1.885.911)	(16.385)	(5.444.834)	(2.543.555)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	463.639	6.045.438	52.640	5.827.672	3.272.865
Nettoinventarwert je Anteil	13,6936	4,3186	383,3119	16,8575	19,0022

	A Acc JPY	A Acc USD	A Acc Hedged EUR	I Acc EUR ^A	I Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	26.582.673	551.917	34.342	-	212.111
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.946.663	166.791	1.000	7.421.379	373.229
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(20.416.256)	(241.146)	(20.300)	(218.118)	(80.221)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	22.113.080	477.562	15.042	7.203.261	505.119
Nettoinventarwert je Anteil	648,9755	18,2207	13,6211	10,7973	17,3157

	I Acc Hedged USD	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	692.852	165.129	15.764	508.143	38.955
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	70.431	101.105	197	47.616	5.570
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(68.798)	(100.220)	(3.258)	(126.653)	(4.819)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	694.485	166.014	12.703	429.106	39.706
Nettoinventarwert je Anteil	21,3746	149,351,1671	363,6029	16,2557	35,860,2054

	W Acc Hedged USD	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	14.812	661.169	55.243	48.458	177.752
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.920	989.249	1.467	12.768	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.791)	(266.532)	(9.530)	(18.854)	(52.957)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	26,942	1.383,886	47,180	42,372	124,795
Nettoinventarwert je Anteil	16,2855	14,2559	24,1647	25,5969	13,3374

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	329.552	84.819	171.236	35.409.489	1.502.257
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	56.424	9.670	1.684	59.086.257	13.836
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(39.861)	(3.434)	(6.744)	(3.674.988)	(5.209)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	346.115	91.055	166.176	90.820.758	1.510.884
Nettoinventarwert je Anteil	18,010	15,6981	15,2758	29,2046	15,5527

	Z Acc GBP ^B	Z Acc JPY	Z Inc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	50.182	259.170
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	30.605	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(13.521)	(258.468)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	67.266	702
Nettoinventarwert je Anteil	11,3343	14,850,8300	1,271,6937

^A Die Anteilsklasse wurde am 30. März 2021 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 6. Oktober 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamt 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 6,55%			
Shin-Etsu Chemical Co ^o	203.200	3.844.544	4,23
Taiyo Nippon Sanso ^o	747.700	2.104.028	2,32
		5.948.572	6,55
Nichtbasiskonsumgüter 21,87%			
Denso Corp ^o	271.200	1.991.693	2,19
Koito Manufacturing ^o	241.300	1.625.155	1,79
Makita Corp ^o	254.000	1.559.560	1,72
MonotaRO	156.000	393.744	0,43
Nitori Holdings Co Ltd ^o	70.300	1.555.387	1,71
Shiseido	179.200	1.353.050	1,49
Sony	394.000	4.911.210	5,41
Stanley Electric Co Ltd ^o	252.500	712.303	0,78
Toyota Motor Corp ^o	2.010.800	4.026.124	4,43
Workman ^o	51.000	360.570	0,41
Yamaha Corporation ^o	194.300	1.371.758	1,51
		19.860.554	21,87
Basiskonsumgüter 7,19%			
Asahi Group Holdings	867.800	4.709.117	5,18
Pigeon Corp	96.400	250.785	0,28
Welcia Holdings	391.900	1.570.539	1,73
		6.530.441	7,19
Finanzen 8,29%			
Japan Exchange Group Inc ^o	473.500	1.315.501	1,45
Nihon M&A Center	138.100	454.349	0,50
Tokio Marine ^o	631.300	3.801.372	4,18
Tokyo Century ^o	140.100	886.833	0,98
Zenkoku Hoshu	195.500	1.069.385	1,18
		7.527.440	8,29
Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

			%
Gesundheitswesen 11,74 %			
As One ^o	66.000	1.079.760	1,19
Asahi Intecc Co ^o	352.600	1.084.245	1,20
Astellas Pharma Inc	961.200	1.772.933	1,95
Chugai Pharmaceutical Co	388.300	1.594.360	1,76
Daiichi Sankyo Co	505.100	1.507.219	1,66
Hoya Corp	180.300	3.153.898	3,47
Systemex Corp	33.460	465.512	0,51
		10.657.927	11,74
Industrie 25,13 %			
AGC	159.300	922.347	1,02
Amada Co ^o	2.117.300	2.466.654	2,72
Daifuku ^o	41.500	436.372	0,48
Daikin Industries Ltd ^o	91.500	2.241.750	2,47
FANUC Corp ^o	55.100	1.356.149	1,49
Kansai Paint Co ^o	473.600	1.316.608	1,45
Keyence Corp	63.452	4.233.835	4,66
MISUMI	761.000	3.616.653	3,98
Nabtesco Corp	333.200	1.416.100	1,56
Nippon Paint Holdings Co	719.700	875.515	0,96
Recruit Holdings Co	576.900	3.946.573	4,34
		22.828.556	25,13
Immobilien Gesellschaften 4,11 %			
Open House ^o	153.500	1.017.705	1,12
Tokyu Fudosan ^o	3.939.400	2.718.186	2,99
		3.735.891	4,11
Technologie 11,93 %			
Advantest ^o	104.700	1.051.188	1,16
freee K.K.	48.100	391.774	0,43
Murata Manufacturing ^o	232.600	2.301.344	2,53
NEC ^o	314.900	1.913.018	2,11
Otsuka Corp ^o	304.500	1.747.830	1,92

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Renesas Electronics Corp	525.700	732.563	0,81
Tokyo Electron [∞]	44.900	2.233.551	2,46
Yahoo Japan Corp [∞]	653.100	468.338	0,51
		10.839.606	11,93
Telekommunikation 2,29 %			
KDDI Corp [∞]	562.100	2.077.522	2,29
Summe Aktien			
		90.006.509	99,10
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		90.006.509	99,10

Derivate 0,04 %

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	01.10.2021	650	78.041	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	05.10.2021	1.500	179.463	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	20.603.069	2.466.620.027	854	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	4.720.931	565.194.534	196	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	1.777.334	212.784.187	74	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	706.119	84.388.675	178	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	160.672	19.201.992	41	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	118.348	14.171.626	2	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	60.900	7.278.188	15	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	25.507	3.057.776	(3)	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	5.576	665.713	2	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	926	109.998	1	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	107	12.699	-	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	30	3.613	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2021	1.527.941	198.900.909	(1.328)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2021	37.891	4.932.483	(33)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.2021	34.350	4.457.967	(16)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.10.2021	1.979	256.785	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2021	155.539	20.163.324	(51)	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	05.10.2021	1.105	143.268	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	102.585.576	13.342.474.984	(75.305)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	2.214.205	287.448.715	(1.090)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	763.566	99.360.890	(611)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	749.104	96.301.747	578	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	669.279	86.811.889	(255)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	512.751	66.725.904	(413)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	351.487	45.730.854	(274)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	346.259	44.945.506	(165)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	151.802	19.538.854	93	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	133.281	17.131.962	105	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	8.329	1.071.466	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	12.507	1.624.199	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	6.213	798.373	5	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	3.176	413.217	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	815	105.088	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	337	43.902	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	56	7.177	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	38	4.982	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	7.292.476	949.186.478	(5.346)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	6.245.926	812.967.841	(4.579)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	6.107.634	794.967.873	(4.477)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	2.876.699	370.554.513	1.767	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	325.194	42.327.146	(238)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	245.267	31.863.149	(119)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	198.343	25.736.716	(66)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	128.930	16.750.170	(63)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	126.118	16.384.945	(62)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	67.239	8.699.453	3	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	16.076	2.070.819	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	10.505	1.365.388	(6)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	8.679	1.129.500	(6)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	6.944	901.315	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	6.672	866.810	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	2.403	311.970	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	1.277	166.149	(1)	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	1.238	160.161	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	1.234	160.352	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	1.080	140.681	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	748	97.391	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	734	95.435	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	591	76.061	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	563	73.361	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	344	44.768	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	314	40.826	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	309	39.749	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	196	25.167	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	185	24.047	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	119	15.379	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	88	11.389	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	72	9.336	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	42	5.439	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	37	4.842	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	35	4.483	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	26	3.411	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	24	3.154	-	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2021	1.440.576	218.248.473	(1.650)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2021	32.015	4.870.753	(57)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	16.12.2021	20.391	3.096.715	(31)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	94.171.493	797.131	(1.295)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	21.514.595	182.114	(296)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	9.439.206	79.069	(30)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	7.824.462	66.232	(108)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	6.581.715	54.851	13	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	3.197.503	26.959	(31)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	1.893.971	15.988	(21)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	1.419.635	11.954	(12)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	792.802	6.665	(5)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	179.681	1.500	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	108.587	906	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	97.225	810	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	78.144	650	-	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	28.645	241	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	9.191	77	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	7.826	66	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.2021	140.544	1.080	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.10.2021	3.408	26	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2021	44.937.992	346.259	164	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2021	160.203	1.234	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2021	25.712.280	198.343	65	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	387.224.285	2.977.881	2.101	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	314.814.877	2.451.732	(2.262)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	198.927.954	1.527.941	1.323	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	101.989.889	786.813	233	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	41.335.518	322.182	(332)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	20.165.222	155.539	50	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	5.480.283	42.337	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	5.105.120	39.310	21	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	4.926.485	38.108	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	4.576.701	35.555	(22)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	2.097.210	16.173	6	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	953.907	7.345	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	633.966	4.891	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	356.880	2.744	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	179.012	1.390	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	232.485	1.792	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	35.696.259	277.785	(256)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	24.290.913	186.574	143	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	19.520.726	151.908	(140)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	19.018.333	147.999	(137)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	15.262.973	117.659	35	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	9.685.135	74.519	40	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	4.937.015	37.891	33	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	4.461.890	34.350	16	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	3.031.078	23.607	(24)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	2.318.768	17.875	5	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	1.736.658	13.481	(8)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	848.365	6.540	2	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	633.355	4.929	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	488.848	3.768	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	480.368	3.729	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	356.944	2.775	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	287.304	2.215	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	257.011	1.979	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	211.802	1.637	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	148.974	1.146	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	143.397	1.105	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	101.939	790	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	83.483	649	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	48.299	372	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	29.260	225	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	14.836	114	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	6.960	53	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	6.800	52	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	6.754	52	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	4.817	37	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	16.12.2021	5.263.452	35.189	(27)	-
BNP Paribas	JPY	GBP	16.12.2021	23.391	154	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.2021	3.416.395	30.689	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.2021	4.138.133	36.935	17	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.10.2021	20.095	179	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	163.754.015	1.496.554	(3.103)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	134.535.370	1.222.369	(1.751)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	52.721.145	475.662	(312)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	40.098.274	366.460	(760)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	23.361.189	209.755	(25)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	10.451.560	95.157	(158)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	6.863.356	62.724	(130)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	4.264.878	38.638	(43)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.787.221	25.503	(56)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.517.603	22.913	(37)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.471.402	22.500	(37)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.306.510	21.071	(43)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	1.131.561	10.341	(21)	-

Gegenpartei	Kauf	Ver-kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	995.257	8.911	2	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	963.614	8.767	(14)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	203.780	1.857	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	171.838	1.564	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	119.309	1.079	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	82.987	758	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	41.857	380	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	7.372	67	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	7.136	65	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.856	26	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.10.2021	209.755	23.373.562	30	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	61.951.817	6.806.286.840	100.965	0,11
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	15.184.247	1.668.205.114	24.746	0,03
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	2.593.871	284.973.616	4.227	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.401.068	154.028.888	2.182	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.185.640	129.767.381	2.424	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	942.225	103.681.426	1.371	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	537.502	59.060.738	867	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	521.422	57.235.667	900	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	399.774	43.920.880	652	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	339.541	37.328.015	529	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	277.734	30.398.835	567	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	110.262	12.038.917	255	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	58.100	6.387.359	90	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	36.935	4.136.277	(18)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	30.689	3.414.796	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	26.365	2.885.595	54	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	19.800	2.185.619	22	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	11.923	1.310.551	19	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	8.848	972.728	14	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	8.674	954.509	13	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	8.542	934.762	18	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	4.825	530.614	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	4.712	522.339	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	3.703	412.165	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	2.521	275.908	5	-

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamt Netto- vermögen
						Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	2.081	228.613	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.802	197.929	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.482	163.735	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.200	131.156	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	907	100.850	-	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	253	27.806	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	241	26.421	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	200	22.013	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	200	21.891	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	179	20.086	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	108	11.985	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	100	11.015	-	-
BNP Paribas	US D	JPY	16.12.2021	65	7.075	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						40.387	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						40.387	0,04
Summe Wertpapieranlagen						90.046.896	99,14
Sonstiges Nettovermögen						780.170	0,86
Summe Nettovermögen						90.827.066	100,00

²⁾ 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 18,29 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap TR Index, um 21,43 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelschluss, 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 Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie besehen, bekannt gegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI seihe 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.msic.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

Aktien aus Japan tendierten während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums aufwärts. Ende 2020 legte der japanische Aktienmarkt zu und setzte damit die Erholung von den zu Beginn des Jahres erlittenen Verlusten fort. Ähnlich wie in anderen Ländern weltweit war auch in Japan eine Divergenz zu beobachten, bei der die Unternehmen der „New Economy“ die Unternehmen der „Old Economy“ überholten und die virtuelle Welt auf Kosten der physischen Welt zulegte. Dementsprechend erreichten die Bewertungen von Unternehmen im Bereich der digitalen Technologien ein überhöhtes Niveau. Im weiteren Verlauf des Jahres wurde deutlich, dass die anfänglichen Prognosen bezüglich der Auswirkungen der Pandemie weitaus düsterer gewesen waren als die Realität. Viele japanische Unternehmen bestätigten unsere Einschätzung, dass es ihnen gelingen würde, ihre Kosten im Fall widriger geschäftlicher Bedingungen erneut zu senken bzw. sich in einigen Fällen schnell anzupassen, um Chancen wahrzunehmen, die sich aus der „neuen Normalität“ ergeben.

Zu Beginn dieses Jahres knüpften japanische Aktien an ihren Aufwärtstrend an, da die politische Unsicherheit in

den USA zurückging, die Covid-19-Infektionszahlen weltweit sanken und positive Entwicklungen im Hinblick auf geld- und fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen gemeldet wurden. Der Anstieg des Marktes wurde von den Titeln angeführt, die 2020 zurückgefallen waren. Gleichzeitig bildeten Unternehmen, die 2020 eine Outperformance erzielt hatten, zu den Schlusslichtern. Diese Rotation wurde durch höhere Anleiherenditen und Inflationserwartungen unterstützt, da niedrig bewertete zyklische Werte und zinsempfindliche Finanztitel die allgemeine Performance des Marktes übertrafen. In der Regel meiden wir diese Bereiche des Marktes aufgrund von Sorgen im Hinblick auf ESG-Themen und strukturelle Faktoren.

An der politischen Front waren die Zustimmungswerte von Premierminister Yoshihide Suga gesunken, da die Regierung für ihren Umgang mit der Pandemie kritisiert wurde, was viele dazu veranlasste, die Entscheidung zur Ausrichtung der Olympischen Spiele in Frage zu stellen. Sugas Rücktritt löste eine Neuwahl aus, bei der Fumio Kishida, der politische Chef der regierenden Liberaldemokratischen Partei und ehemalige Außenminister, zum neuen Premierminister Japans gewählt wurde. Während des Wahlkampfes um das Präsidentenamt forderte Kishida ein Konjunkturpaket in Höhe von 30 Bio. Yen, um die Wirtschaft anzukurbeln, und versprach, die Zahl der Menschen ohne Zugang zu medizinischer Versorgung im Fall einer Covid-19-Infektion auf null zu reduzieren. Wir gehen nicht davon aus, dass der Wechsel des Premierministers zu größeren politischen Veränderungen führen wird.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene lieferte die Beteiligung an Sanken Electric den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung. Die Aktie legte zu, als die US-amerikanische Tochtergesellschaft des Unternehmens Anfang 2021 an die Börse geführt wurde. Das Abfallentsorgungsunternehmen Daiseki verzeichnete nach der Veröffentlichung guter Ergebnisse einen Kursanstieg, da die Anleger von einem weiterhin günstigen Umfeld ausgehen. Zudem tendierte die Vermögensverwaltungsplattform WealthNavi aufgrund starker Ergebnisse und der Erwartung der Anleger auf ein anhaltendes Wachstum des verwalteten Vermögens aufwärts.

Den höchsten Verlust verzeichnete der Fonds unterdessen mit Edulab. Der Anbieter von Bildungssoftware ist ins Visier der Aufsichtsbehörden geraten. Das Unternehmen hatte zuvor angekündigt, dass es die Veröffentlichung seiner Ergebnisse für das im Juni abgelaufene Quartal verschieben würde. Grund hierfür war die Empfehlung des Wirtschaftsprüfers, die wirtschaftlichen Beweggründe für einige Geschäftsvorgänge innerhalb des Konzerns näher

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

zu untersuchen. Ein für die Untersuchung eingesetzter Sonderausschuss meldete in der Folge, dass eine Reihe weiterer Vorgänge im Zusammenhang mit der Angemessenheit der Verbuchung von Umsätzen in Frage gestellt wurde. Der Hersteller von Farben und Schutzbeschichtungen Nippon Paint musste Kursverluste hinnehmen, da Anleger befürchteten, dass die steigenden Ölpreise die Rohstoffkosten des Unternehmens in die Höhe treiben würden. Auch Elecom belastete die Performance. Anleger wandten sich aufgrund eines durchwachsenen Ausblicks und gesenkter Margenerwartungen von dem Elektronikunternehmen ab.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns von zwölf Unternehmen, um attraktivere Chancen an anderer Stelle wahrzunehmen. Hierbei handelte es sich um den Schreibwarenhersteller Pilot, den Hersteller von Kameraobjektiven Tamron, den Facility-Management-Dienstleister Aeon Delight, das Umzugsunternehmen Sakai Moving Service, die in Okinawa ansässige Supermarktkette San-A, den IT-Dienstleister SCSK, den Betreiber von Konferenzräumen TKP, das E-Commerce-Analyseunternehmen Plaid, den Anbieter von Kontrollgeräten Azbil, den Entwickler von Spracherkennungssystemen Advanced Media, den Anbieter von HRM-Lösungen Nittsusystem (jetzt Kinjiro) und den Anbieter von Edtech-Lösungen Edulab.

Wir nutzten die Erlöse, um uns an mehreren Unternehmen zu beteiligen, die von günstigen langfristigen Trends profitieren und erhebliches Wachstumspotenzial aufweisen. Hierzu zählten Direct Marketing Mix, Benefit One, Takara Bio, Comforia Residential REIT, Plaid, WealthNavi, Takuma, Taoka Chemical, Transaction, Coconala, Appier, Wingarc1st, Matsuda Sangyo, Daiseki und JSB.

Direct Marketing Mix bietet Telemarketing- und Beratungsdienste an, um Telekommunikations- und Versorgungsunternehmen dabei zu helfen, neue Kunden auf kostengünstigere Art und Weise zu akquirieren, als dies über ihr stationäres Filialnetz möglich wäre.

Benefit One ist der größte Anbieter von Zusatzleistungen in Japan und arbeitet mit Unternehmen bei der Verwaltung von Sozialleistungsprogrammen zusammen. Diese werden für Unternehmen immer wichtiger, um Mitarbeiter zu binden. Angesichts der Vielzahl von Großkunden und seiner Kompetenz im Bereich der Personaldienstleistungen ist das Unternehmen unseres Erachtens in einer einzigartigen Position, um neue Programme und Dienstleistungen auf den Weg zu bringen.

Takara Bio ist ein führender Hersteller von Forschungsreagenzien. Außerdem betreibt das Unternehmen hochmoderne Anlagen für die Auftragsentwicklung und -herstellung (CDMO) in den aufstrebenden Bereichen der Gentherapie und der

regenerativen Medizin. Takara Bio forscht bereits seit Jahrzehnten auf dem Gebiet der Gentherapie. Im Zuge dieser Aktivitäten wurde eine Plattform zur Unterstützung von Bio-Ventures und Forschungseinrichtungen in Japan entwickelt, mit dem Ziel, langfristig eine breitere Plattform für die Arzneimittelforschung aufzubauen. Wir halten das Geschäftsprofil des Unternehmens für sehr attraktiv: Das Geschäft mit Forschungsreagenzien, zu dem auch PCR-Tests für Covid-19 gehören, ist in der Regel sehr stabil. Das breite Portfolio an Reagenzien senkt das Geschäftsrisiko, und die steigenden Forschungskosten in der Biotech-Branche haben dazu geführt, dass Entwicklung und Produktion zunehmend ausgelagert werden müssen.

Comforia Residential REIT konzentriert sich auf die Bereitstellung von hochwertigen Eigentumswohnungen für Alleinstehende im Zentrum von Tokio. In diesem Bereich ist das Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage nach wie vor angespannt, da weiterhin mehr berufstätige Singles nach Tokio ziehen, als neue Angebote geschaffen werden können. Angesichts des hohen Bekanntheitsgrads seiner Marke in diesem Teilmarkt und der starken Projektpipeline des Sponsors Tokyu Fudosan ist das Unternehmen gut aufgestellt, um sich diese Nachfrage zunutze zu machen.

Plaid ist ein Anbieter von SaaS-Diensten für Kundenerfahrungen. Seine unter der Marke KARTE angebotenen Datenanalyselösungen erfassen und analysieren die Online-Nutzeraktivitäten in Echtzeit. Dank der zeitnahen Analyse können Website- und App-Betreiber ihre Kunden besser visualisieren und mit ihnen interagieren, um ihre Konvertierungsraten zu verbessern. Angesichts des rasanten Kursanstiegs und der nicht mehr zu rechtfertigenden Bewertung stellten wir unsere Position jedoch glatt.

Das Robo-Advisory-Geschäft von WealthNavi weist beträchtliche Wachstumsperspektiven auf, da es auf ein wachsendes Segment relativ junger, technikaffiner Verbraucher abzielt, die Schwierigkeiten haben, ihre überschüssigen Ersparnisse in einem Umfeld extrem niedriger Zinssätze anzulegen. Wir gehen davon aus, dass der Erstanbieter Vorteil des Unternehmens, das operative Know-how und die benutzerfreundliche Bedienoberfläche zu einem starken Wachstum führen werden. Auch hier waren die IPO-Bewertungen anspruchsvoll, aber angesichts des großen Zielmarktes und der starken Positionierung des Geschäftsmodells vertretbar.

Takuma ist der führende Anbieter von Abfallbehandlungs- und Biomassekraftwerken in Japan. Dem Unternehmen ist es gelungen, den Anteil des margenstärkeren Ersatzgeschäfts zu erhöhen, während alternde Anlagen in einen Erneuerungszyklus übergehen. Das Unternehmen kann außerdem auf eine langjährige Erfolgsbilanz bei der Bereitstellung von Biomassekraftwerken zurückblicken.

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

und ist damit gut positioniert, um vom erwarteten Anstieg der Nachfrage nach erneuerbaren Energien im Rahmen der japanischen Dekarbonisierungspläne zu profitieren.

Taoka Chemical ist ein weltweit führender Anbieter von Nischen-Spezialchemikalien, die für die Herstellung hochwertiger Kameralinsen in Smartphones verwendet werden. Der Chemikalienhersteller verfügt über weitere wettbewerbsfähige Produkte wie Isolierlacke, die in Motorspulen für Elektro- und Hybridfahrzeuge verwendet werden, und kann dabei auf sein Produktions- und Technologie-Know-how zurückgreifen, das er über viele Jahre als Tochtergesellschaft eines großen Werkstoffkonzerns aufgebaut hat.

Transaction ist ein Anbieter von Neuheitsprodukten und Werbeartikeln. Wir richten eine Position aufgrund des einzigartigen Geschäftsmodells und des besser werdenden Ausblicks ein.

Coconala bietet eine Online-Matching-Plattform für Kenntnisse, Kompetenzen und Dienstleistungen. Unserer Ansicht nach setzt beim Unternehmen derzeit ein positiver Kreislauf ein, bei dem eine höhere Anzahl von Transaktionen zu mehr Bewertungen führt, was wiederum eine bessere Visualisierung der Kompetenzen der Verkäufer und eine höhere Käufernachfrage mit sich bringt.

Appier ist ein Anbieter KI-basierter Marketing-Tools, die Nutzern helfen, bessere datengestützte Entscheidungen zu treffen. Die firmeneigenen und differenzierten Algorithmen helfen dabei, wertvollere Kunden zu identifizieren, und ermöglichen gezielte Werbemaßnahmen und Coupons, um die Konvertierungsraten der Kunden zu verbessern.

Wingarc1st ist ein Pionier im Bereich digitaler Buchhaltungslösungen in Japan, der von der Nachfrage nach der Digitalisierung von Unternehmensdokumenten und -formularen profitieren dürfte. Das Unternehmen kann außerdem die wiederkehrenden Einnahmen aus seinem Bestand an treuen Stammkunden nutzen, um neue Lösungen wie Datenmanagement-Tools zu entwickeln und zu verkaufen.

Matsuda Sangyo ist im Edelmetallrecycling und in der Behandlung von Industrieabfällen führend. Das Unternehmen kann auf eine langjährige Erfolgsbilanz beim Schutz von Sicherheit und Vertraulichkeit, Know-how bei der Metallgewinnung und -verarbeitung sowie auf landesweite Sammelnetze verweisen. Damit ist es gut aufgestellt, um strukturelle Wachstumschancen zu nutzen, die sich aus dem höheren Recyclingbedarf aufgrund des gestiegenen Umweltbewusstseins der Unternehmen und der Verschärfung der Umweltvorschriften in Japan, China und Südostasien ergeben.

Daiseki ist das größte Unternehmen für die Entsorgung flüssiger Industrieabfälle in Japan, das in einer einzigartigen Position ist, um seinen Marktanteil zu vergrößern, da der Markt durch zunehmende Regulierung und Nachfolgefragen konsolidiert wird. Außerdem gehen wir davon aus, dass Kunden die Konsolidierung beschleunigen werden, da Unternehmen ihre Abfälle auf Anlagen konzentrieren, die höhere Industriestandards erfüllen, eine gute Erfolgsbilanz aufweisen und über effiziente Prozesse zur Minimierung von Reststoffen und Emissionen verfügen.

JSB ist der größte Anbieter von Studentenwohnheimen in Japan. Als einziger integrierter Anbieter in diesem Bereich ist das Unternehmen unseres Erachtens in einer einzigartigen Position, um seinen Anteil an einem stabilen Markt zu erhöhen. Zudem rechnen wir damit, dass sich die Cashflow-Generierung und damit die Bilanz von JSB verbessern werden, während das Unternehmen einen bedeutenden Wandel hin zu einem Untervermietungsmodell vollzieht.

Ausblick

Im Zuge der Erholung der Weltwirtschaft bessern sich die Aussichten für japanische Aktien. Die Beschleunigung der Impfkampagnen in Japan und die Wiedereröffnung der Wirtschaft in Nordamerika und Europa dürften sich positiv auf japanische Unternehmen auswirken, dies sowohl vor Ort als auch im Ausland tätig sind. Unserer Einschätzung nach ist das Portfolio gut aufgestellt, um von diesen Entwicklungen zu profitieren. Außerdem sind die Bewertungen angesichts der besser werdenden Aussichten für unsere Positionen nach wie vor angemessen.

Asia Pacific Equity Team

Oktober 2021

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	58.660.226
Bankguthaben		440.531
Zins- und Dividendenforderungen		304.241
Forderungen aus Zeichnungen		361.623
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		149.079
Summe Aktiva		59.915.700
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		263.667
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		58.803
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		129.817
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	19.778
Sonstige Verbindlichkeiten		43.773
Summe Passiva		515.838
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		59.399.862

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.721.911
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		215.143
Realisierte Nettogewinne		7.322.529
Nicht realisierte Nettogewinne		2.480.767
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		30.667.440
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(30.951.861)
Nettoertragsausgleich	10	(12.294)
Gezahlte Dividenden	5	(43.773)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		59.399.862

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	843.864
Erträge aus Wertpapierleihe	16	49.113
Summe Erträge		892.977
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	579.046
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	93.912
Vertriebsgebühren	4.1	436
Sonstige Betriebskosten		1.106
Bankzinsen		3.334
Summe Aufwendungen		677.834
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		215.143
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.901.831
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		465.815
Realisierte Währungsverluste		(45.117)
Realisierte Nettogewinne		7.322.529
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.442.529
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		37.629
Nicht realisierte Währungsgewinne		609
Nicht realisierte Nettogewinne		2.480.767
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.018.439

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.834.309	5.335	876.384	553.533	2.727.199
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.372.161	1.027	2.537.079	147.953	1.268.834
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.992.139)	-	(805.765)	(227.538)	(1.562.451)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.214.331	6.362	2.607.698	473.948	2.433.582
Nettoinventarwert je Anteil	13,7780	21,5216	31,7534	26,3947	2.072,0625

	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I Acc JPY	I Inc JPY
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.793.906	625.066	1.325.036	9.686.338	4.685.246
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	83.384	2.612	171.293	5.766.017	923.769
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.698.134)	(185.431)	(104.556)	(4.817.910)	(668.803)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.179.156	442.247	1.391.773	10.634.445	4.940.212
Nettoinventarwert je Anteil	12,1811	22,2298	15,8218	2.089,4352	1.457,4906

	S Acc JPY	W Acc JPY	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.384	4.098.033	196.910	230.456	193.547
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	215	1.388.098	42.628	-	155.402
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(558)	(2.640.540)	(98.474)	-	(99.213)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.041	2.845.591	141.064	230.456	249.736
Nettoinventarwert je Anteil	229,311,3890	15,6759	32,3223	14,0987	21,5212

	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	Z Acc JPY ^A
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.073	1.277.286	478
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.696	512.718	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.118)	(392.481)	(478)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.651	1.397.523	-
Nettoinventarwert je Anteil	16,8618	36,8554	-

^A Die Anteilklasse wurde am 5. Oktober 2020 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,75 %			
Aktien 98,75 %			
Grundstoffe 4,25 %			
Fujibo Holdings	303.000	1.286.992	2,16
Matsuda Sangyo	212.400	618.934	1,04
Taaka Chemical ^o	257.500	622.635	1,05
		2.528.561	4,25
Nichtbasiskonsumgüter 22,88 %			
Central Automotive Products	262.100	794.163	1,34
Direktmarketing	222.900	969.615	1,63
Haba Laboratories ^o	55.700	177.961	0,30
Ichkoh Industries Ltd	1.864.800	1.127.272	1,90
Katitas	193.000	764.280	1,28
Milbon Co	135.300	927.482	1,56
Musashi Seimitsu Industry Co ^o	693.000	1.358.973	2,29
Prestige International	1.060.500	812.343	1,37
Resort Trust Inc	440.800	972.184	1,63
Scroll ^o	716.400	622.193	1,05
Shinnho ^o	344.800	651.500	1,10
Shoei	277.000	1.394.695	2,35
Transaction ^o	444.800	533.093	0,90
USS Co ^o	576.700	1.103.515	1,86
Value Commerce	289.300	1.379.961	2,32
		13.589.230	22,88
Basiskonsumgüter 4,14 %			
Ain Holdings Inc	200.500	1.399.490	2,36
Pigeon Corp ^o	65.200	169.618	0,28
Welcia Holdings	222.000	889.665	1,50
		2.458.773	4,14

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Finanzen 4,98%			
Nihon M&A Center	181.400	596.806	1,01
WealthNavi [®]	121.000	417.450	0,70
Zenkoku Hoshu	355.300	1.943.491	3,27
		2.957.747	4,98
Gesundheitswesen 8,36%			
As One	49.200	804.912	1,35
Asahi Intecc Co	226.800	697.410	1,17
BML	165.100	700.437	1,18
Eken Chemical Co Ltd	312.300	657.391	1,11
Menicon	209.600	912.808	1,54
RION	171.000	453.407	0,76
Takara Bio	233.800	739.977	1,25
		4.966.342	8,36
Industrie 23,34%			
Amada Co [®]	1.573.000	1.832.545	3,09
Benefit One	171.400	904.992	1,52
Daiwa Industries	547.800	685.024	1,15
Funai Soken Holdings	225.800	686.432	1,16
JEOL [®]	148.800	1.221.648	2,05
Kansai Paint Co	368.900	1.025.542	1,73
Maruzen Showa Unyu	368.700	1.323.633	2,23
Nabtesco Corp	279.300	1.187.025	2,00
Naigai Trans Line	210.400	509.904	0,86
Nippon Paint Holdings Co	396.900	482.829	0,81
Nittoku [®]	245.900	1.080.731	1,82
Seino Holdings	1.010.600	1.373.911	2,31
Sho-Bond Holdings Co	181.700	900.778	1,52
Takuma [®]	413.200	646.451	1,09
		13.861.445	23,34
Immobilien Gesellschaften 9,24%			
Comforia Residential [®]	4.285	1.475.112	2,48
Dabiru Corp [®]	309.200	511.262	0,86
Heiwa Real Estate	347.300	1.344.919	2,26

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
JBS ^{oo}	122.800	382.522	0,65
Tokyu Fudosan ^{oo}	2.575.700	1.777.233	2,99
		5.491.048	9,24
Technologie 15,26%			
Appier ^{oo}	139.100	201.486	0,34
Coconala ^{oo}	177.000	308.511	0,52
Elecom Co.Ltd	409.000	733.950	1,24
Fuji Soft ^{oo}	119.900	702.014	1,18
Fukui Computer	149.600	647.394	1,09
MCJ	665.000	800.992	1,35
Mimasu Semiconductor Industry	434.800	1.067.434	1,79
Sanken Electric Co.Ltd	107.700	676.356	1,14
Sansan	74.900	807.797	1,36
SB Technology ^{oo}	155.900	474.326	0,80
TechnoPro	205.300	695.967	1,17
WingArc1st ^{oo}	385.200	897.709	1,51
Zuken	257.000	1.050.488	1,77
		9.064.424	15,26
Telekommunikation 4,00%			
NEC Networks & System Integration	404.900	855.756	1,44
Okinawa Cellular Telephone Co	279.400	1.519.936	2,56
		2.375.692	4,00
Versorger 2,30%			
Daiseki	279.400	1.366.964	2,30
Summe Aktien		58.660.226	98,75
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		58.660.226	98,75

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Derivate (0,03 %)

Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	3.346.117	400.600.518	139	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	141.071	16.889.198	6	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	79.356	9.483.893	20	-
BNP Paribas	CHF	JPY	16.12.2021	3.328	397.717	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.10.2021	404.348	52.636.374	(351)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	839.225.96	10.915.132.231	(61.605)	(0,10)
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	287.835,1	372.126.117	125	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	2.088.858	271.164.718	(1.017)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	454.687	58.452.711	351	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	225.879	29.298.635	(86)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	157.456	20.438.242	(75)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	124.781	16.062.676	75	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	59.994	7.777.379	(19)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	51.814	6.741.391	(40)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	44.947	5.827.512	(15)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	19.747	2.540.182	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	18.868	2.428.615	12	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	6.665	867.340	(5)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	4.559	592.009	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	1.963	252.318	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	1.241	161.406	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	854	109.904	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	470	60.438	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.10.2021	29	3.739	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	10.123.946	1.317.729.764	(7.422)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	5.026.290	654.220.457	(3.685)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	337.179	43.437.085	203	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	244.984	31.826.351	(119)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	181.995	23.443.224	112	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	121.037	15.724.234	(59)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	10.262	1.331.360	(3)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	2.190	284.694	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	2.044	265.999	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	220	28.547	-	-

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	150	19.407	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	84	10.923	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	31	4.041	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	16.12.2021	24	3.090	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	12579.901	106.485	(173)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	9566.598	79.803	9	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	532.380	4.506	(7)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	16.12.2021	406.254	3.389	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.10.2021	20.434.825	157.456	75	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.10.2021	5.826.676	44.947	15	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	351.154.262	2.734.738	(2.524)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	265.569.990	2.044.883	1.110	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	122.785.775	944.263	666	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	101.408.191	790.406	(813)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	52.643.531	404.348	350	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	46.732.436	360.523	107	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	10.685.543	83.134	(66)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	3.995.352	30.978	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	1.425.016	11.009	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	1.055.342	8.138	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	414.435	3.185	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	362.894	2.794	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	56.823	439	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.10.2021	32.496	250	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	41.539.500	323.256	(299)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	31.360.704	241.288	132	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	21.339.311	166.060	(153)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	17.059.922	131.258	72	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	21.585.558	16.580	13	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	392.465	3.051	(3)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	208.749	1.608	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	192.403	1.478	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	151.973	1.173	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	16.12.2021	2.908	22	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.2021	187.204.826	1.679.978	(239)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	01.10.2021	1.137.100	10.204	(2)	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.10.2021	86.489	777	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	58.753.110	536.599	(1.075)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	49.855.964	447.633	(52)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	44.425.856	406.010	(842)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	34.173.350	305.723	87	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	7.279.023	65.673	(43)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	7.138.865	64.676	(72)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	20.795.57	18.697	(5)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	838.633	7.633	(12)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	457.760	4.088	2	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	421.540	3.850	(8)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	356.951	3.205	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	336.689	3.084	(7)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	254.600	2.318	(4)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	156.987	1.419	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	65.991	603	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	64.786	592	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	12.306	112	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	10.385	95	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	16.12.2021	2.778	25	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	05.10.2021	4.088	457.988	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	20.704.567	2.274.690.672	33.743	0,06
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	12.648.421	1.389.608.703	20.614	0,03
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.679.978	187.115.135	192	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	442.764	48.967.173	398	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	435.185	47.842.806	678	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	327.771	35.950.303	594	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	148.694	16.336.098	242	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	135.000	14.775.332	276	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	122.923	13.493.094	212	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	96.767	10.591.100	198	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	68.768	7.558.879	108	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	53.948	5.896.370	119	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	18.929	2.071.803	39	-

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	10204	1.136.555	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	6144	676.111	9	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	3159	349.347	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	3124	343.482	5	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.762	193.956	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	1.550	169.627	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	777	86.449	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	747	83.143	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	433	47.945	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	187	20.787	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	63	6.916	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	52	5.717	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	16.12.2021	50	5.500	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(19.778)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(19.778)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						58.640.448	98,72
Sonstiges Nettovermögen						759.414	1,28
Summe Nettovermögen						59.399.862	100,00

^{*)} 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 16,14 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Latin America 10/40 NR Index, um 27,76 % zu.

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

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

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

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

Lateinamerikanische Aktien legten parallel zu anderen Aktien weltweit im Laufe des Berichtsjahres zu. Allerdings kaschiert die zweistellige Rendite der Benchmark erhebliche unterjährige Volatilität. Die Stimmung war weitgehend positiv, da die Aussichten auf eine globale Erholung dank der Verteilung von Covid-19-Impfstoffen und der weltweiten Wiedereröffnung der Wirtschaft zunahmen. Auch wenn die Impfkampagnen einiger lateinamerikanischer Länder anfänglich von Versorgungsproblemen geplagt wurden, gelang es den meisten von ihnen, in der Folge stete Fortschritte zu erzielen. Der verbesserte globale Ausblick bot zudem den Rohstoffpreisen Auftrieb, was den exportorientierten Märkten der Region zugutekam.

Allerdings wurde die Dynamik der Aktienkurse durch neue Herausforderungen gebremst. Vor allem brachten der neuerliche Anstieg des Wachstums und die Zunahme der Wirtschaftstätigkeit eine höhere Inflation mit sich, was mehrere Zentralbanken dazu veranlasste, ihre Zinssätze anzuheben. Hinzu kamen Befürchtungen, dass die US-Notenbank (Fed) früher als erwartet mit der Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beginnen könnte. Steigende politische Risiken sorgten für zusätzliche Verunsicherung. In Brasilien wuchs die Besorgnis über die angespannte Haushaltslage und die zunehmenden Spannungen zwischen Präsident Jair Bolsonaro und dem Obersten Gerichtshof des Landes. In Chile gab es Bedenken aufgrund radikaler Vorschläge in der neuen Verfassung, während Kolumbien von weitläufigen Protesten gegen eine

unbeliebte Steuerreform erschüttert wurde. Was Peru anbelangt, so zeigten sich die Anleger besorgt, dass nach der überraschenden Wahl des Linkskandidaten Pedro Castillo zum Präsidenten weitere populistische politische Veränderungen folgen könnten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück. Dies war vor allem auf eine schwache Titelauswahl zurückzuführen, insbesondere im Small-Cap-Segment, wo einige unserer Bestände durch eine Verlagerung der Anlegerpräferenzen belastet wurden. Wir haben zwar einige Schritte unternommen, um diese Schwächen zu beheben, sind jedoch der Meinung, dass der wahllose Ausverkauf womöglich nicht gerechtfertigt ist, da die Faktoren, die sich negativ auf die Performance auswirken, vorübergehenden Charakter haben dürften.

Unsere Titelauswahl in Brasilien belastete die Wertentwicklung am stärksten. Insbesondere mehrere unserer kürzlich ins Portfolio aufgenommenen wachstumsorientierten Positionen wurden von einer Rotation hin zu liquideren Werten mitgerissen. Solitt der Online-Möbelhändler Moby beispielsweise unter einer kurzfristigen Abkühlung seiner Geschäftsentwicklung, da die Lockerung der Beschränkungen dem traditionellen stationären Einzelhandel zugutekam. Das Logistikunternehmen Sequoia musste aufgrund von Befürchtungen über niedrigere Gewinnspannen Kursverluste hinnehmen, da das Management beschloss, dem Wachstum höhere Priorität einzuräumen als der Rentabilität. Der Anbieter von Bildungssystemen Arco Platform tat sich schwer, neue Kunden zu gewinnen, da die Schulen geschlossen wurden. Wir haben unsere Argumente für eine Anlage in diesen Unternehmen einer neuerlichen Prüfung unterzogen. Wir sind zu dem Schluss gekommen, dass diese Unternehmen nicht nur ihren Strategien treu geblieben sind, sondern dass auch ihre Fundamentaldaten weiterhin solide sind. Außerdem bieten sie ein Engagement in attraktiven langfristigen Wachstumstrends.

Auch das Engagement des Fonds im Immobiliensektor erwies sich als Schwachstelle. Der chilenische Betreiber von Einkaufszentren Parque Arauco gab aufgrund der anhaltenden Covid-19-Beschränkungen und innenpolitischen Bedenken nach. Die Genehmigung einer vorzeitigen Entnahme aus Pensionsfonds versetzte den lokalen Aktien einen zusätzlichen Dämpfer. Vor diesem Hintergrund haben wir unser Engagement im Segment der Einkaufszentren begrenzt. Unsere Zuversicht bezüglich der Qualität des von Parque Arauco gehaltenen Portfolios ist jedoch weiterhin hoch, und wir sind der Meinung, dass das Unternehmen gut aufgestellt ist, um von einer beschleunigten Wiedereröffnung zu profitieren.

Die Untergewichtung des Grundstoffsektors belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da Bergbauwerte von der Rally bei den Rohstoffpreisen profitierten. Die Tatsache, dass wir Grupo Mexico zu Beginn des Berichtszeitraums gemieden hatten, erwies sich als ungünstig. Inzwischen haben wir uns jedoch an dem Unternehmen beteiligt. Wir betrachten den Titel als günstigeren Stellvertreterwert für seine Kupfersparte Southern Copper (SCCO), einem führenden globalen

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Produzenten mit einer kostengünstigen Anlagenbasis. Begrenzt wurden unsere Verluste allerdings durch unser Engagement im brasilianischen Bergbauunternehmen Vale sowie an seiner Muttergesellschaft Bradespar. Ihre Aktien hatten dank steigender Eisenerzpreise einen guten Lauf. Die Wiederaufnahme von Dividendenzahlungen, die nach einem tödlichen Staudammunfall ausgesetzt worden waren, bot zusätzlichen Auftrieb.

Auf der positiven Seite bot eine gute Titelauswahl im Einzelhandel der Rendite Unterstützung. Die Tatsache, dass wir Americanas und Via Varejo gemieden hatten, erwies sich als günstig. Gleiches galt für das über weite Strecken des Berichtszeitraums fehlende Engagement in Magazine Luiza. Inzwischen haben wir Magazine Luiza jedoch ins Portfolio aufgenommen, da uns seine Führungspositionen im herkömmlichen Einzelhandel sowie im Online-Handel gut gefallen. Auch die Umsetzung der Unternehmensstrategie ist positiv zu bewerten. Die Position in Mercado Libre hingegen erwies sich als vorteilhaft. Der E-Commerce-Gigant erzielte weiterhin ausgezeichnete Ergebnisse, die eine robuste Wachstumsdynamik und beständige Margenverbesserungen erkennen ließen.

An anderer Stelle leisteten einige unserer Kernpositionen in Mexiko erhebliche Beiträge, da sich der Konjunkturausblick des Landes verbesserte. Das Kreditinstitut Banorte zählte dank verbesserter Gewinnzahlen zu den Spitzenreitern, wobei die Erholung der Realwirtschaft die Qualität der Anlagen verbesserte. Auch der Konsumgüterkonzern Femsa profitierte von der positiven Stimmung am Markt und der neuerlichen Erholung der Ergebnisse.

Neben den oben erwähnten neuen Positionen in Arco Platform, Grupo Mexico, Magazine Luiza, Moby und Sequoia nahmen wir fünf weitere Titel ins Portfolio auf. Vier davon stammten aus Brasilien, wo wir dank zahlreicher Börseneinführungen in der Lagewaren, Positionen in qualitativ hochwertigen Titeln einzurichten, die das Engagement des Portfolios in Nischenbereichen verstärken. Dazu gehörte GetNinjas, eine Online-Plattform, die Kunden mit Freiberuflern zusammenführt. Eine weitere Position betraf das Energieunternehmen Raizen, das über erstklassige Anlagen in den Bereichen Zuckerproduktion, Kraftstoffvertrieb und erneuerbare Kraftstoffe verfügt. Unabhängig davon beteiligten wir uns am führenden brasilianischen Betreiber von Anlagen im Bereich der erneuerbaren Energien Omega Geraçao, der dank eines robusten Cashflows gut für eine Expansion aufgestellt ist. Des Weiteren kauften wir Klabin, einen vertikal integrierten Zellstoff- und Papierhersteller, der zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurde. Bei der letzten Position, die neu ins Portfolio aufgenommen wurde, handelte es sich um Vesta, einen qualitativ hochwertigen und defensiven mexikanischen Immobilienentwickler.

Im Gegenzug trennten wir uns von Linx, nachdem das Unternehmen mit dem Zahlungsdienstleister Stone fusioniert hatte, sowie von Ilenova, da das Aufwärtspotenzial nach einem Übernahmeangebot nur noch begrenzt war. Außerdem trennten wir uns von Titeln, bei denen unsere Zuversicht gesunken war. Hierbei handelte es sich um

Aenza, BK Brasil, Embotelladora Andina, Hoteles City, Kimberly Clark Mexico und Odontoprev.

Ausblick

Unserer Einschätzung nach ist Lateinamerika gut aufgestellt, um von einem für Rohstoffe günstigen Umfeld sowie von der zyklischen Erholung der Binnenwirtschaft zu profitieren. Die Region bietet einen attraktiven Pool von Unternehmen aus sämtlichen Sektoren, die für eine Anlage in Frage kommen. Darüber hinaus ermöglicht ein breiter werdendes Anlageuniversum ein Engagement in Unternehmen in Wachstumsbereichen wie Technologie, Gesundheitswesen, Landwirtschaft und erneuerbare Energien, die in den großen Benchmarks häufig unzulänglich vertreten sind.

Allerdings sind wir uns der kurzfristigen Risiken durchaus bewusst. Außerhalb der Region hat die lockere Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) die Kapitalflüsse bislang gestützt. Inzwischen achten Anleger jedoch genau auf die Signale bezüglich einer Drosselung ihrer Konjunkturmaßnahmen. Eine schwächere Wirtschaftstätigkeit in China könnte die Rohstoffpreise, die der Region zuletzt Unterstützung geboten haben, belasten. Da in näherer Zukunft zahlreiche wichtige Wahlen anstehen, werden die Anleger außerdem genau auf die inländischen politischen Entwicklungen achten. Covid-19 gibt trotz der Fortschritte bei den Impfkampagnen der Region nach wie vor Anlass zur Sorge. Die Inflation ist ein weiteres Thema, das es im Auge zu behalten gilt, da sich die Zentralbanken gezwungen sehen könnten, ihre Zinsen zu erhöhen.

Dies ist insbesondere für Brasilien relevant, wo höhere Zinsen die Haushaltsbilanzen weiter belasten könnten, während niedrige Wasserreserven das Risiko einer Stromrationierung erhöhen könnten.

Auf Unternehmensebene machen uns die guten Ergebnisse der von uns gehaltenen Firmen weiterhin Mut. Die Führungskräfte verweisen auf Wachstumschancen, die sich unabhängig von der allgemeinen Wirtschaftslage ergeben dürften. Darüber hinaus haben viele unserer Unternehmen die Pandemie genutzt, um ihre Effizienz zu steigern und ihre Prozesse zu digitalisieren, so dass sie besser aufgestellt sind, wenn die Wirtschaft wieder voll in Gang kommt. Wir bevorzugen weiterhin solche Qualitätsunternehmen, die uns durch ihre branchenführende Position, ihre soliden Bilanzen und ihr erfahrenes Management zusätzliches Vertrauen vermitteln. Die meisten von ihnen weisen zudem überzeugende langfristige Wachstumstreiber auf, die durch langfristige Themen wie die Entwicklung der Infrastruktur, erneuerbare Energien und den steigenden Konsum gestützt werden. Daher sind wir davon überzeugt, dass sich das Portfolio trotz der aktuellen Herausforderungen als belastbar erweisen wird und dass es nach wie vor gut aufgestellt ist, um auf lange Sicht nachhaltige Renditen zu liefern.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	83.265
Bankguthaben		984
Zins- und Dividendenforderungen		312
Forderungen aus Zeichnungen		29
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		430
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		85.021
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		47
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		117
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		414
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	25
Summe Passiva		603
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.418

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		506.893
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.751
Realisierte Nettoverluste	(37.360)	
Nicht realisierte Nettogewinne		174.111
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		95.120
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(656.189)
Nettoertragsausgleich	10	(3.908)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		84.418

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	10.182
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2
Summe Erträge		10.184
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.494
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	925
Sonstige Betriebskosten		13
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		4.433
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.751
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(36.724)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(16)
Realisierte Währungsverluste		(620)
Realisierte Nettoverluste		(37.360)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		174.126
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(18)
Nicht realisierte Währungsgewinne		3
Nicht realisierte Nettogewinne		174.111
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		142.502

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	282.168	218.715	145.866	6.226	139.808
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	55.531	90.276	28.818	3.294	20.463
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(137.800)	(130.790)	(65.749)	(4.487)	(147.175)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	199.899	178.201	108.935	5.033	13.096
Nettoinventarwert je Anteil	7,6811	5,6662	926,1577	3.143,1464	3.959,9113

	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.707	513.284	259.756
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	503	96.435	45.608
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.202)	(69.225)	(58.250)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.008	540.494	247.114
Nettoinventarwert je Anteil	3.082,5196	8,5965	7,6494

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,63%			
Aktien 98,63%			
Argentinien 2,36%			
MercadoLibre	1.186	1.991	2,36
Brasilien 57,38%			
Arco Platform	80.169	1.740	2,06
Arezzo Industria E Comercio	109.304	1.661	1,97
Banco Bradesco	1.221.534	4.002	4,74
Bradespar (PREF)	359.497	3.449	4,08
B3 Brasil Bolsa Balcao	2.022.278	4.730	5,60
GetNinjas Atividades de Internet	181.746	385	0,46
Itausa Investimentos Itau (PREF)	1.419.752	2.904	3,44
Klabin	367.092	1.632	1,93
Localiza Rent a Car	126.794	1.268	1,50
Lojas Renner	154.954	978	1,16
Magazine Luiza	400.870	1.055	1,25
Mobly	352.201	442	0,52
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	343.866	1.201	1,42
Notre Dame Intermedic	148.784	2.033	2,41
Omega Geracao	272.001	1.600	1,90
Petroleo Brasileiro (PREF)	640.071	3.199	3,79
Raia Drogasil	550.774	2.362	2,80
Raizen	1.994.933	2.596	3,08
Rumo	959.764	2.958	3,50
Sequicia Logistica e Transportes	508.822	1.447	1,71
TOTVS	396.700	2.627	3,11
Vale	119.464	1.672	1,98
WEG	119.309	867	1,03
Wilson Sons (BDR)	74.577	857	1,02
XP	19.356	777	0,92
		48.442	57,38

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chile 5,98%			
Banco Santander Chile (ADR)	46.806	925	1,10
Falabella	643.918	2.251	2,66
Parque Arauco	1.835.599	1.871	2,22
		5.047	5,98
Kolumbien 2,25%			
GeoPark	148.402	1.894	2,25
Mexiko 27,30%			
Arca Continental	262.814	1.611	1,91
Corporacion Inmobiliaria	1.010.006	1.775	2,10
FEMSA (ADR)	47.894	4.154	4,92
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)*	46.993	2.199	2,60
Grupo Financiero Banorte	637.285	4.110	4,87
Grupo Mexico	973.806	3.896	4,62
Regional	152.602	880	1,04
Wal-mart De Mexico	1.297.360	4.424	5,24
		23.049	27,30
Peru 0,78%			
Cementos Pacasmayo	598.728	657	0,78
USA 2,58%			
Globant	7.755	2.181	2,58
Summe Aktien		83.261	98,63
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		83.261	98,63

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Peru - null			
Fossil	63461	4	-
Summe Aktien		4	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		4	-

Derivate (0,03 %)

Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1176921	1394069	(27)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	31567	37047	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	25069	29680	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	10005	11732	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2000	2361	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	98	115	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	79285	66886	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	64268	55034	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	59258	50000	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	38556	32866	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	32926	28011	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2909	2454	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	196	166	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(25)	(0,03)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(25)	(0,03)
Summe Wertpapieranlagen						83.240	98,60
Sonstiges Nettovermögen						1.178	1,40
Summe Nettovermögen						84.418	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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Listed Private Capital um 56,61 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World TR Index, um 29,39 %.

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

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

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nichts 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 nichts als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie gesehen, bekampt gegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI ist eine verbundene 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, bellufig 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

Während des Berichtsjahres ließen Risikoanlagen weltweit erhebliche Stärke erkennen, da die Maßnahmen der Zentralbanken in Kombination mit der globalen Verteilung von Covid-19-Impfstoffen ein positives Umfeld schufen. Die Private-Equity- und Private-Credit-Märkte nahmen in vollem Umfang an der Erholung teil, was durch die Konzentration auf Sektoren wie Technologie und Gesundheit, die in vielerlei Hinsicht von den anfänglichen pandemiebedingten Turbulenzen profitiert hatten, begünstigt wurde. Die Verwalter solcher Vermögenswerte wurden zudem dadurch begünstigt, dass Anleger verstärkt nach Möglichkeiten für Anlagen an privaten Märkten Ausschau hielten, um sich die Spitzenrenditen der letzten Jahre zu sichern. Die weltweit niedrigen Zinsen bieten dieser Verlagerung von öffentlichen hin zu privaten Märkten, und zwar insbesondere hin zu ertragbringenden Privatmarktanlagen wie Privatkredit und Infrastruktur, weiterhin hilfreiche Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Die stärksten Renditen erzielte das Portfolio mit alternativen Vermögensverwaltern, die insgesamt eine Rendite von 86,5 % lieferten. Diese Zuwächse waren auf eine starke Kombination aus Gewinnwachstum und steigenden Bewertungen zurückzuführen. Die Mittelbeschaffung ging zügig voran, und die Manager waren zudem in der Lage, reifere Anlagen im Zuge hart umkämpfter Bieterverfahren oder Börsengänge zu veräußern. In den USA sorgte der Übergang von der Trump- zur Biden-Administration für zusätzlichen Rückenwind, da bisher keine größeren negativen politischen oder steuerlichen Änderungen für Privatmarktverwalter oder deren Kunden zu verzeichnen waren.

Anlagen in privaten Schuldtiteln (meist über in den USA börsennotierte Business Development Companies oder „BDCs“) erzielten im Berichtszeitraum einen Zuwachs von 55,2 %. Dies spiegelte die nachlassende Furcht vor negativen Kreditereignissen und die Rückkehr der Nachfrage nach den von BDCs gebotenen hohen und variabel verzinsten Erträgen wider. Ein Großteil der Gewinne war einer starken Neubewertung zu verdanken. Unsere bevorzugten Manager wie Oaktree, Hercules und Sixth Street waren jedoch auch in der Lage, Gewinne beim Nettoinventarwert sowie stabile oder wachsende Dividenden zu erzielen.

Private-Equity-Anlagen verbuchten insgesamt einen Zuwachs von 53,6 %, wobei die Steigerung des Nettoinventarwerts den wichtigsten Faktor darstellte. Dies wiederum wurde durch das Gewinnwachstum der zugrunde liegenden Portfolios, steigende Bewertungen vergleichbarer börsennotierter Unternehmen und erhebliche Wertsteigerungen bei der Veräußerung erreicht. Trotz der ausgezeichneten Renditen verringerten sich die Abschläge auf den NIW nur geringfügig.

Diversifizierende Anlagen lieferten eine Gesamtrendite von +9,0 %, die durch die Performance von Edelmetall-Lizenzgesellschaften gebremst wurde, da die weitläufige Risikobereitschaft mit einer geringeren Nachfrage nach sicheren Anlagen, insbesondere Gold, einherging. Dies ist für uns etwas überraschend, da eines der größten Risiken, mit denen die Märkte derzeit konfrontiert sind, zweifellos die Aussicht auf eine höhere Inflation infolge der Konjunkturmaßnahmen der Zentralbanken, des sich erholenden globalen Wachstums, der Engpässe in den Lieferketten und der starken Nachfrage nach den meisten Waren und Dienstleistungen im Anschluss an die Lockdowns ist.

Ausblick

Die Renditen der Strategie waren in den letzten Jahren zwar extrem hoch, wir sind jedoch der Meinung, dass dies durch die Fundamentaldaten gerechtfertigt ist. Die durch die weltweite Pandemie ausgelösten Markturbulenzen haben viele der Vorteile von Anlagen an privaten Märkten deutlich gemacht. Infolgedessen haben sie die Krise gut überstanden, und mehr Anleger als je zuvor sind bestrebt, ihnen wachsende Kapitalmengen zuzuführen. Die Demokratisierung der Privatmärkte beschleunigt sich, und die Pandemie könnte sich als ein Wendepunkt in diesem Prozess erweisen.

Das Portfolio des Fonds besteht aus alternativen Vermögensverwaltern, die in den kommenden Jahren ein Ertragswachstum von 15-20 % erwarten, aus Private-Equity-Anlagen, die eine jährliche Rendite von 15-20 % anstreben, und aus Private-Debt-Anlagen, die eine Rendite von 8-9 % erzielen. Alle unsere Positionen sind börsennotiert und liquide und werden unseres Erachtens zu angemessenen Bewertungen gehandelt. Und dies, obwohl wir es vorziehen, nur in die hochwertigsten verfügbaren Anlagen zu investieren. Angesichts eines derart überzeugenden Wachstumsprofils und eines wachsenden Spektrums an Chancen sind wir davon überzeugt, dass der Fonds sein Ziel auch in den kommenden Jahren erreichen wird.

Closed End Fund Strategies Team

Oktober 2021

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	90.650
Bankguthaben		9.198
Zins- und Dividendenforderungen		85
Forderungen aus Zeichnungen		1.133
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		118
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		101.188
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6.392
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		26
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	16
Sonstige Verbindlichkeiten		417
Summe Passiva		6.905
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		94.283

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.682
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.524
Realisierte Nettogewinne		11.383
Nicht realisierte Nettogewinne		15.033
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		34.341
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.087)
Nettoertragsausgleich	10	205
Gezahlte Dividenden	5	(798)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		94.283

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.995
Summe Erträge		1.995
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	240
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	203
Vertriebsgebühren	41	27
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		471
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.524
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		11.425
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		14
Realisierte Währungsverluste		(56)
Realisierte Nettogewinne		11.383
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14.998
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(14)
Nicht realisierte Währungsgewinne		49
Nicht realisierte Nettogewinne		15.033
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		27.940

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	676	299.159	500	38.452	177.532
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	65.526	191.544	24.062	6.092	815.171
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(33.618)	(101.626)	(463)	(34.742)	(243.187)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	32.584	389.077	24.099	9.802	749.516
Nettoinventarwert je Anteil	16.6111	17.4366	17.3538	16.8660	17.7392

	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Acc GBP	K Acc USD	K Sinc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	116.320	7.362	500	1.354.014	1.470.868
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	107.761	101.763	-	-	457.147
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(17.544)	-	-	-	(381.189)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	206.537	109.125	500	1.354.014	1.546.826
Nettoinventarwert je Anteil	15.5288	15.9876	18.9145	15.8045	17.1504

	W Acc USD	X Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	212.644	43.025	298.831
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	114.128	28.091	41.312
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(93.058)	(30.676)	(56.536)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	233.714	40.440	283.607
Nettoinventarwert je Anteil	15.9981	17.7177	18.0299

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,14 %			
Aktien 96,14 %			
Kanada 15,56 %			
Brookfield Asset Management	124.189	6.647	7,05
Franco-Nevada	12.100	1.572	1,67
Onex	68.765	4.866	5,16
Wheaton Precious Metals	42.000	1.582	1,68
		14.667	15,56
Frankreich 0,47 %			
Antin Infrastructure Partners	13.315	449	0,47
Guernsey 9,65 %			
Apax Global Alpha	1.357.033	4.163	4,41
Chrysalis Investments	250.000	898	0,95
NB Global Floating Rate Income Fund	1.837.713	2.196	2,33
Renewables Infrastructure	626.557	1.043	1,11
Schiehallion Fund 'C'	627.393	797	0,85
		9.097	9,65
Vereinigtes Königreich 45,82 %			
Aberdeen Standard European Logistics Income*	1.425.000	2.138	2,27
Harbourvest Global Private Equity	211.020	6.665	7,07
HG Capital Trust	1.141.490	6.010	6,37
Intermediate Capital	89.394	2.465	2,62
NB Private Equity Partners 'A'	185.000	4.029	4,27
Oakley Capital Investment	708.257	3.403	3,61
Pantheon	108.503	4.415	4,68
Petershill Partners	645.786	3.052	3,24
Princess Private Equity	173.027	2.727	2,89
3i	330.750	5.714	6,06
3i Infrastructure	630.000	2.587	2,74
		43.205	45,82

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto-
			vermögen %
USA 24,64%			
Apolo	67130	4135	4,38
Ares Management	69.739	5.148	5,46
Athene	40.026	2.754	2,92
Hercules Capital	159.000	2.642	2,80
KKR& Co	50.000	3.044	3,23
OaktreeSpecialtyLending	500.000	3.533	3,75
OwlRock	78.533	1.109	1,18
SixthStreet SpecialtyLending	39.025	867	0,92
		23.232	24,64
Summe Aktien			
		90.650	96,14
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		90.650	96,14

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto-
							vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	499.035	591.109	(12)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	170.700	202.195	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	37.216	43.927	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	30.049	35.237	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.971	23.613	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9.990	11.785	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.102	5.996	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.990	5.882	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.856	5.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.630	1.889	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	727	861	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	200	235	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	164	194	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	5.661	4.856	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	1.886	1.630	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	60.837	51.325	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	17.096	14.562	-	-

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	5.285	4.502	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.672	3.124	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	53	45	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	40	34	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(16)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(16)	(0,01)
Summe Wertpapieranlagen						90.634	96,13
Sonstiges Nettovermögen						3.649	3,87
Summe Nettovermögen						94.283	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdh.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multifactor Global Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multifactor Global Equity um 24,25 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 27,98 %.

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

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

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

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

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 letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten. Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten Sorgen über eine höhere Inflation aufkamen wodurch ein deutlicher Abverkauf angestoßen wurde. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nachdem sich die Aktienmärkte im August stark entwickelt hatten, brachen die Kurse im September ein, da erneut Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen aufkamen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im zwölfmonatigen Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück.

Auf Einzeltitlebene belastete eine untergewichtete Position im US-Ölkonzern Exxon Mobil die relative Rendite. Das Unternehmen profitierte vom Anstieg der Ölpreise. Exxon Mobil war im Rahmen unserer Trendkennzahlen als schwach eingestuft worden. Auf der anderen Seite profitierte der Fonds davon, dass er das chinesische E-Commerce-Unternehmen Alibaba untergewichtet hatte, da der Aktienkurs des Unternehmens einbrach, als die chinesische Regierung gegen die Dominanz des Unternehmens am Markt vorging. Alibaba hatten wir einen negativen Value-Score zugeschrieben.

Hinsichtlich unserer erweiterten Faktoren schließlich entwickelten sich unsere Faktoren Qualität und Trend unterdurchschnittlich. Die Faktoren Value und Stimmung hingegen verbuchten eine Outperformance.

Ausblick

Es gibt Hinweise darauf, dass sich einige der Lieferengpässe, die von den Produktionszentren in Asien ausgingen, inzwischen entspannen. Auch bei Rohstoffen lässt der Kostendruck teilweise nach. Weiterhin sei darauf hingewiesen, dass das verarbeitende Gewerbe in China einen leichten Rückgang verzeichnet hat. Im Westen warten wir ab, inwieweit sich die Beendigung der staatlichen Unterstützungsprogramme auf die Erwerbsbeteiligung auswirken wird. All diese Faktoren legen nahe, dass der Druck auf die Lieferketten noch vor Jahresende nachlassen könnte. Alles in allem könnte die Performance der Aktienmärkte durch eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik und eine potenziell höhere Besteuerung gedämpft werden.

Quantitative Investments Team

Oktober 2021

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	11.034
Bankguthaben		161
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		40
Zins- und Dividendenforderungen		25
Forderungen aus Zeichnungen		18
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		625
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		11.904
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		619
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		7
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	27	10
Sonstige Verbindlichkeiten		5
Summe Passiva		641
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.263

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.094
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		193
Realisierte Nettogewinne		1.640
Nicht realisierte Nettogewinne		357
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.878
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(5.894)
Nettoertragsausgleich	10	(5)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.263

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	267
Summe Erträge		267
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	55
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	18
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		74
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		193
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.610
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		39
Realisierte Währungsverluste		(9)
Realisierte Nettogewinne		1.640
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		367
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(10)
Nicht realisierte Nettogewinne		357
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.190

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	533.57€	700	285	700	700
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	157.689	1.194	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(250.263)	-	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	441.004	1.894	285	700	700
Nettoinventarwert je Anteil	21,9294	11,7245	23,3906	11,8510	11,8296
				Z Acc USD	
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres					700
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile					-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile					-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres					700
Nettoinventarwert je Anteil					11,9588

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,00%			
Aktien 97,00%			
Australien 0,84%			
Fortescue Metals	8.704	94	0,84
Belgien 0,19%			
Colruyt	413	21	0,19
Brasilien 0,21%			
BB Seguridade Participacoes	6.500	24	0,21
Kanada 3,08%			
Alimentat	3.258	125	1,11
Canadian Tire	271	38	0,34
Gildan Activewear	1.039	38	0,34
Hydro One	1.015	24	0,22
Imperial Oil	723	23	0,20
Loblaw	980	67	0,59
West Fraser Timber	384	32	0,28
		347	3,08
China 3,54%			
China Cosco Holdings	18.200	28	0,25
China Hongqiao	18.000	23	0,20
China Medical System	11.000	20	0,18
China Oilfield Services	24.000	23	0,20
China Shenhua Energy	18.500	43	0,38
CITIC	28.000	30	0,28
Dongfeng Motor H	26.000	23	0,20
KunLun Energy	22.000	23	0,20
Lenovo	36.000	39	0,35
PetroChina	44.000	21	0,19
RLX Technology	6.163	28	0,25
Uni-President China	26.000	25	0,22
Vipshop	1.680	19	0,17

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Want Want China	34000	25	0,22
Zhongsheng	3500	28	0,25
		398	3,54
Dänemark 1,09%			
AP Moller - Maersk	45	123	1,09
Ägypten 0,21%			
Eastern Tobacco	31881	24	0,21
Finnland 0,42%			
Kesko	1.359	47	0,42
Frankreich 1,51%			
Carrefour	3211	58	0,51
Electricite de France	1.760	22	0,20
Kering	53	38	0,33
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	31	22	0,20
Publicis Groupe	449	30	0,27
		170	1,51
Hongkong 0,78%			
Bosideng	36000	26	0,23
CK Hutchison Holdings	3000	20	0,18
Kingboard	5000	23	0,20
Sinotruk Hong Kong	13000	19	0,17
		88	0,78
Indien 1,77%			
Infosys	1556	35	0,31
Larsen & Toubro	395	31	0,28
Page Industries	57	24	0,21
REC	11542	25	0,22
TATA Steel	1286	22	0,20
Tech Mahindra	1234	23	0,20
WIPRO	4582	39	0,35
		199	1,77

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 0,21%			
Indofood	52000	23	0,21
Israel 0,19%			
Check Point Software Technologies	192	22	0,19
Japan 12,32%			
Brother Industries Ltd	1100	24	0,21
Canon Inc	3600	88	0,78
Dai Nippon Printing	1200	29	0,26
Daito Trust Construction Co	400	47	0,42
Dentsu	600	23	0,19
Fujitsu Ltd	900	164	1,46
Iida Group Holdings Co	900	23	0,20
I TOCHU Corporation	5000	147	1,31
Lawson	500	25	0,22
Marubeni Corp	9200	77	0,68
Medipal Holdings	1200	23	0,20
Mitsui & Co	1100	24	0,21
Mitsui Chemicals	900	30	0,27
NEC	500	27	0,24
Nintendo	300	145	1,29
Nippon Yusen KK	400	30	0,27
Nitori Holdings Co Ltd	100	20	0,18
Nitto Denko Corp	400	29	0,26
Nomura Research Institute	1800	67	0,59
NTT	800	22	0,20
Oracle Corp Japan	300	27	0,24
Otsuka Holdings	500	22	0,20
Seiko Epson	1100	22	0,20
SoftBank	8900	121	1,07
Suntory Beverage & Food	600	25	0,22
Tosoh	1200	22	0,20
Yamada Denki Co	5500	23	0,20
Yamaha Motor	1400	39	0,35
Yamato	900	23	0,20
		1.388	12,32

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 0,87%			
Kossan Rubber Industries	32500	18	0,16
Petronas Chemicals	10800	22	0,20
Supermax	32600	19	0,17
Telekom Malaysia	16500	23	0,20
Top Glove	23500	16	0,14
		98	0,87
Niederlande 1,58%			
Koninklijke Ahold Delhaize	4247	142	1,26
Randstad	538	36	0,32
		178	1,58
Neuseeland 0,59%			
Fisher & Paykel Healthcare	3060	67	0,59
Portugal 0,20%			
Jeronimo Martins	1.118	22	0,20
Russische Föderation 1,81%			
Magnit	2049	35	0,31
Sberbank	36020	168	1,50
		203	1,81
Südafrika 0,39%			
Kumba Iron Ore	589	19	0,17
Mr Price	1.843	25	0,22
		44	0,39
Südkorea 2,81%			
Cheil Worldwide	1.215	23	0,20
E-Mart	146	20	0,18
Hyundai Steel	548	22	0,20
Kia Motors	1.474	101	0,90
LG Electronics	405	44	0,39
POSCO	382	107	0,94
		317	2,81

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 0,50%			
Enagas	1.387	31	0,28
Red Electrica	1.250	25	0,22
		56	0,50
Schweden 1,13%			
Alfa Laval	908	34	0,30
Bolten	671	22	0,20
Kinnevik	909	32	0,28
Skanska	1.567	39	0,35
		127	1,13
Schweiz 1,52%			
Kuehne & Nagel International	279	96	0,85
Logitech International	203	18	0,16
Roche	156	57	0,51
		171	1,52
Taiwan 7,19%			
Accton Technology	3.000	28	0,25
Acer	26.000	23	0,20
Asustek Computer	4.000	47	0,42
Challease	5.250	46	0,41
Cheng Shin Rubber Industry	17.000	22	0,20
Compal Electronics	28.000	24	0,21
Evergreen Marine (Taiwan)	7.000	32	0,28
Feng Tay Enterprise	3.000	23	0,20
Hon Hai Precision Industry	17.000	64	0,57
Innolux	46.000	28	0,25
Lite-On Technology	10.000	23	0,20
MediaTek	1.000	33	0,29
Micro-Star International	6.000	28	0,25
Novatek Microelectronics	3.000	44	0,39
Pegatron	12.000	29	0,26
Pou Chen	20.000	24	0,21
Power Tech Technology	6.000	22	0,20
Realtek Semiconductor	2.000	36	0,32

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
TSMC	2.000	42	0,37
United Microelectronics	64.000	147	1,31
WPG	14.000	24	0,21
Yang Ming Marine Transport	5.000	21	0,19
		810	7,19
Thailand 0,38%			
PTT Oil and Retail Business (Alien)	25.500	23	0,20
Sri Trang Gloves (Alien)	21.100	20	0,18
		43	0,38
Türkei 0,56%			
BİM Birlesik Magazalar	3.066	22	0,19
Ford Otomotiv Sanayi	1.071	20	0,18
Türkiye İş Bankası	36.144	21	0,19
		63	0,56
Vereinigtes Königreich 2,34%			
Admiral	973	41	0,36
Bunzl	664	22	0,19
Coca-Cola European Partners	402	22	0,20
GlaxoSmithKline	1.315	25	0,22
J Sainsbury	8.156	31	0,28
Rio Tinto	1.848	123	1,09
		264	2,34
USA 48,77%			
Accenture	478	153	1,36
Activision Blizzard	286	22	0,20
AGNC Investment	1.446	23	0,20
Alegion	517	68	0,60
Allstate	1.132	144	1,28
Amerco	51	33	0,29
AmeriSourceBergen	403	48	0,43
Annaly Capital Management (REIT)	7.047	59	0,52
Apple	393	56	0,50
Applied Materials	409	53	0,47

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Arrow Electronics	391	44	0,39
AT&T	855	23	0,20
AutoZone	19	32	0,28
Avery Dennison	150	31	0,28
Booz Allen Hamilton	755	60	0,53
Broadcom	45	22	0,20
CardinalHealth	1.596	79	0,70
CBOE	667	83	0,73
CBRE	1.725	168	1,49
CDW	204	37	0,33
Cincinnati Financial	799	91	0,81
Cisco Systems	582	32	0,28
Cooper Cos	250	103	0,91
CVSHealth	427	36	0,32
DaVita	428	50	0,44
Dell Technologies	1.275	133	1,18
Dow	375	22	0,20
Dropbox	1.654	48	0,43
Electronic Arts	156	22	0,20
ExtraSpaceStorage	670	113	1,00
Exxon Mobil	372	22	0,20
F5 Networks	116	23	0,21
Fortive	988	70	0,62
Garmin	213	33	0,29
Genuine Parts	192	23	0,20
Henry Schein	311	24	0,21
Hewlett Packard Enterprise	6.625	95	0,84
Home Depot	296	97	0,86
HP	2.793	76	0,67
Huntington Ingalls Industries	117	23	0,20
Intel	2.364	126	1,12
IPG	2.034	75	0,67
Keysight Technologies	208	34	0,30
Knight-Swift	665	34	0,30
Kroger	3.497	141	1,26
Laboratory Corp	79	22	0,20
Lam Research	132	75	0,67

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lennar	528	49	0,44
Lumen Technologies	4966	61	0,54
Masco	410	23	0,20
Mckesson	751	150	1,33
Microsoft	88	25	0,22
Mohawk Industries	211	37	0,33
Moody's	408	145	1,29
Morgan Stanley	393	38	0,34
Nasdaq	168	32	0,28
NetApp	1208	108	0,96
Newell Brands	955	21	0,19
Nordson	92	22	0,21
Omega Healthcare Investors	720	22	0,20
Omnicom	1.172	85	0,75
O'Reilly Automotive	46	28	0,25
Owens Corning	549	47	0,42
POOLCORP	49	21	0,19
Public Storage	486	144	1,28
PulteGroup	601	28	0,25
Qorvo	633	106	0,94
QUALCOMM	221	29	0,26
Quest Diagnostics	161	23	0,20
Raymond James Financial	754	70	0,62
Robert Half International	625	63	0,56
S&P Global	253	107	0,95
Seagate Technology	843	70	0,62
Simon Property	727	94	0,83
Snap-on	276	58	0,51
T. Rowe Price	758	149	1,32
Target	647	148	1,31
Texas Instruments	816	157	1,39
Tractor Supply	645	131	1,16
UGI Corporation	1.172	50	0,44
Ulta Beauty	64	23	0,20
UPS	122	22	0,20
VF	306	20	0,18
Vornado Realty Trust	503	21	0,19

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wal-Mart Stores	159	22	0,20
Waters	61	22	0,20
Western Union	2.502	51	0,45
Weyerhaeuser	682	24	0,21
Whirlpool	330	67	0,59
		5.494	48,77
Summe Aktien		10.925	97,00
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		10.925	97,00
Offene Investmentfonds 0,97%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 ¹	109	109	0,97
Summe Offene Investmentfonds		109	0,97

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,09 %)

Futures-Kontrakte (0,19 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
CME MicroE-mini S&P 500	17122021	15	(10)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(10)	(0,09)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten			(10)	(0,09)
Summe Wertpapieranlagen			11.024	97,88
Sonstiges Nettovermögen			239	2,12
Summe Nettovermögen			11.263	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdh plc.

Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 18. Mai 2021 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Multifactor Global Equity Income um 20,48 %.

Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 19,54 %.

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

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

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

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

Die globalen Aktienmärkte legten während der letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten. Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten Sorgen über eine höhere Inflation aufkamen, wodurch ein deutlicher Abverkauf angestoßen wurde. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer

starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nachdem sich die Aktienmärkte im August stark entwickelt hatten, brachen die Kurse im September ein, da erneut Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen aufkamen.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene belastete eine aktive Position im malaysischen Latexhandschuhhersteller Top Glove die relative Rendite. Der Erfolg der Covid-19-Impfkampagnen hatte zur Folge, dass sich die Nachfragen nach der vom Unternehmen angebotenen persönlichen Schutzausrüstung abschwächte, was wiederum den Aktienkurs belastete. Top Glove hat einen guten Value-Score erhalten. Auf der anderen Seite profitierte der Fonds davon, dass er das chinesische E-Commerce-Unternehmen Alibaba untergewichtet hatte, da der Aktienkurs des Unternehmens einbrach, als die chinesische Regierung gegen die Dominanz des Unternehmens am Markt vorging. Alibaba hatten wir einen negativen Value-Score zugeschrieben.

Hinsichtlich unserer erweiterten Faktoren schließlich entwickelten sich unsere Faktoren Qualität und Trend unterdurchschnittlich. Die Faktoren Value und Stimmung hingegen verbuchten eine Outperformance.

Ausblick

Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.

Quantitative Investments Team

Oktober 2021

Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		124
Sonstige Vermögenswerte		16
Summe Aktiva		140
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten		140
Summe Passiva		140
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		114.905
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		371
Realisierte Nettogewinne		17.000
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.385)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		90
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(126.610)
Nettoertragsausgleich	10	(358)
Gezahlte Dividenden	5	(13)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 18. Mai 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	410
Erträge aus Wertpapierleihe	16	(1)
Summe Erträge		409
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	1
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	33
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		38
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		371
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		16.203
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		771
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		170
Realisierte Währungsverluste		(144)
Realisierte Nettogewinne		17.000
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.280)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(97)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(8)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.385)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		11.986

Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 18. Mai 2021.

	A SIncEUR ^A	A SIncUSD ^B	X SIncGBP ^A	Z Acc Hedged CNH ^C	Z MInc Hedged AUD ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.643	640	12.130	574.244	895
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.836	-	805	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.479)	(640)	(12.935)	(574.244)	(895)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-	-

	Z QIncUSD ^B	Z SIncUSD ^C
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.071.247	2.439.958
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	4.149
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.071.247)	(2.444.107)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-

^A Die Anteilsklasse wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.

^B Die Anteilsklasse wurde am 7. Mai 2021 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 14. Mai 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies um 47,48 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Russell 2000 TR Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 49,37 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Die größten US-Aktienmarktindizes legten im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2021 stark zu und waren phasenweise von erhöhter Volatilität geprägt. Zu verdanken war die positive Entwicklung in erster Linie dem anhaltenden Optimismus der Anleger über die Verteilung von Covid-19-Impfstoffen sowie allgemein positive Wirtschaftsmeldungen. Nachdem sich die US-Aktienmärkte über weite Strecken des dritten Quartals hinweg stark entwickelt hatten, mussten sie im September 2021 eine starke Korrektur hinnehmen, da sich Anleger vermehrt Sorgen über die Inflation, Störungen der Lieferketten und einen künftigen Rückgang des Gewinnwachstums machten. Die steigenden Covid-19-Fallzahlen verringerten die Risikobereitschaft am Markt und veranlassten Anleger dazu, sich von Aktien abzuwenden. Die Aktien US-amerikanischer Small-Cap-Unternehmen legten im Berichtszeitraum, gemessen am Russell 2000 Index, um 47,68 % zu und übertrafen damit ihre Pendanten mit höherer Marktkapitalisierung deutlich. Letztere verzeichneten, gemessen am S&P 500 Index, ein Plus von 30,01 %. Alle 11 Sektoren des Russell 2000 Index erzielten im Berichtszeitraum solide zweistellige Zuwächse, allen voran der Energiesektor, der um mehr als 150 % zulegte, gefolgt von den Bereichen Kommunikationsdienste und Grundstoffe. Die Sektoren Versorgung, Gesundheit und Basiskonsumgüter bildeten die Schlusslichter am Markt, obwohl auch sie während des Berichtszeitraums robuste Gewinne verbuchten.

Die US-Notenbank (Fed) beließ ihren Leitzins im zwölfmonatigen Berichtszeitraum unverändert in einer Spanne von 0,0 % bis 0,25 %. Der Offenmarktausschuss (Federal Open Market Committee, FOMC) wies in der Erklärung im Anschluss an seine Sitzung im September 2021 jedoch darauf hin, dass „der Weg der Wirtschaft weiterhin vom Kurs des Coronavirus abhängt“. Die Fortschritte bei den Impfungen werden die Auswirkungen der öffentlichen Gesundheitskrise auf die Wirtschaft voraussichtlich weiter abschwächen, aber die Risiken für den Konjunkturausblick

bleiben bestehen.“ Das FOMC ließ außerdem durchblicken, dass eine Verringerung der monatlichen Käufe von US-Staatsanleihen und hypothekenbesicherten Agency-Titeln „schon bald gerechtfertigt sein könnte“.

Hinsichtlich der Wirtschaftsmeldungen lag das annualisierte BIP-Wachstum der USA im zweiten Quartal (dies sind die neuesten verfügbaren Daten) bei 6,7 %, was einer Beschleunigung um 0,4 Prozentpunkte gegenüber dem ersten Quartal des Jahres entsprach. Der im zweiten Quartal verzeichnete konjunkturelle Aufschwung war vor allem der auf einen Anstieg der Verbraucherausgaben, der Anlageinvestitionen (ohne Wohnimmobilien), der Exporte sowie der Ausgaben der lokalen Regierungsbehörden zurückzuführen. Nach Angaben des Arbeitsministeriums stieg die Zahl der Beschäftigten in den USA im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2021 um insgesamt 5,5 Millionen. Die Arbeitslosenquote sank um 3,0 Prozentpunkte auf 4,8 % und erreichte damit den niedrigsten Stand seit dem Ausbruch der Covid-19-Pandemie im März 2020. Nichtsdestotrotz bleibt die Gesamtzahl der Beschäftigten etwa 4,9 Millionen unter dem im Februar 2020 erreichten Höchststand vor der Pandemie. Die Inflation scheint aufgrund von Unterbrechungen der Lieferketten und des Aufwärtsdrucks auf die Löhne anzuziehen. Nach Angaben der US-Regierung stieg der Verbraucherpreisindex (VPI) im September 2021 gegenüber dem Vorjahr um 5,4 %. Die Energiekosten sind innerhalb des Zwölfmonatszeitraums zum 31. August um fast 25 % in die Höhe geschossen, was vor allem auf einen Anstieg der Benzinpreise um 42 % zurückzuführen ist. Der Index für alle Posten bis auf Nahrungsmittel und Energie stieg im Vorjahresvergleich um 4,0 %.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 30. September 2021 knapp hinter seiner Benchmark, dem Russell 2000 Index, zurück. Die Titelauswahl im Finanzsektor und die Gesamtpositionierung im Bereich der Nichtbasiskonsumgüter bremsten die Wertentwicklung des Fonds. Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch Mercury Systems belastet. Die Aktie des Herstellers von elektronischen Bauteilen für die Luft- und Raumfahrt sowie für Verteidigungsanwendungen gab im Berichtszeitraum nach, da eine Reihe von Programmverzögerungen und Herausforderungen im Zusammenhang mit dem Coronavirus das organische Umsatzwachstum und die Rentabilität des Unternehmens beeinträchtigt hatten. Die Kunden haben die Lieferfristen für bestimmte Plattformen aus verschiedenen Gründen verlängert, vor allem aufgrund der pandemiebedingten Produktivitätsentwicklung.

Die Gesamtpositionierung im Gesundheitssektor und die Titelauswahl im Bereich der Informationstechnologie

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

wirkten sich während des Berichtszeitraums positiv auf die Fondsp performance aus. Den höchsten Performancebeitrag auf Einzeltitlebene leistete InMode Ltd. Der Hersteller medizinischer Geräte, der sich auf Produkte für den Schönheitsmarkt spezialisiert hat, profitiert von günstigen langfristigen Trends in seinem Markt sowie von seiner Plattform, die firmeneigene und patentrechtlich geschützte Technologien umfasst. Die jüngsten Ergebnisse lagen deutlich über den Erwartungen des Marktes. Der IT-Dienstleister Perficient Inc. meldete während des Berichtszeitraums starke Ergebnisse, die ein beschleunigtes Umsatzwachstum und steigende Betriebsmargen erkennen ließen. Das Unternehmen hat von den vermehrten Aktivitäten seiner Kunden im Bereich der digitalen Transformation profitiert, während seine Entscheidung, die Lieferung an zusätzliche Offshore-Standorte zu verlagern, zu höheren Margen geführt hat. Kulicke & Soffa Industries, ein Hersteller von Halbleiter-Montagelösungen, profitierte im Berichtszeitraum von einem günstigen Umfeld für Halbleiterhersteller und einer breit gefächerten Nachfrage in einer Vielzahl von Branchen.

Ausblick

Die zunehmende Unsicherheit, gepaart mit erhöhten Erwartungen, führte im dritten Quartal zu unruhigen Marktbedingungen. Die Volatilität während des Quartals war vor allem auf die anhaltenden Sorgen um die Delta-Variante des Coronavirus und die Inflation sowie auf die Verschlechterung der Versorgungssituation zurückzuführen. All dies führte zu einer Abkühlung des im bisherigen Jahresverlauf verzeichneten Aufwärtstrends bei den Gewinnen. Darüber hinaus kam es in China zu einer potenziellen Krise auf dem Immobilienmarkt (d. h. bei Evergrande), deren globale Auswirkungen nicht gewiss sind. Das Zusammentreffen dieser Probleme, während die Bewertungen erhöht sind, hat zu Nervosität am Markt geführt, und dieser tut sich derzeit schwer damit, diese Risiken angemessen in den Aktienkursen zu berücksichtigen.

Die Stimmung der Verbraucher hat sich weiter von ihren Höchstständen entfernt: Der Conference Board Consumer Confidence Index® ist im September den dritten Monat in Folge gesunken, notiert jedoch im Vergleich zu den Werten vor der Pandemie weiterhin auf einem relativ robusten Niveau. Grund hierfür scheinen die Auswirkungen der Delta-Variante in stärker betroffenen Bundesstaaten zu sein, in denen sich die Lage gegen Ende des Quartals zu verbessern schien. Denn erstmals seit drei Monaten, d. h. seit Beginn des durch Delta verursachten Anstiegs, sind die Covid-bedingten Krankenhausaufenthalte und täglichen Fallzahlen landesweit rückläufig. Wir sind der Meinung, dass die finanzielle Lage der Verbraucher nach einer längeren Phase der Entschuldung der privaten Haushalte und der Erhöhung ihrer Ersparnisse während der Pandemie weiterhin robust ist. Auch wenn die Zuversicht auf kurze

Sicht offenbar durch die jüngste Welle von Infektionsfällen mit der Delta-Variante beeinträchtigt wird, gehen wir davon aus, dass die aktuelle finanzielle Verfassung der Verbraucherbilanzen weitere Ausgaben und Investitionen erwarten lassen dürfte.

Auf der anderen Seite der Gleichung wurde die robuste Nachfrage im September durch Versorgungsprobleme beeinträchtigt. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten die Managementteams der Unternehmen generell betont, dass der Anstieg einiger Inputkosten durch eine starke operative Ausrichtung auf das Volumenwachstum im Zuge der Umsatzerholung mehr als ausgeglichen wurde. In den letzten Wochen haben wir jedoch festgestellt, dass in mehreren Sektoren (insbesondere Industrie, Grundstoffe und Nichtbasiskonsumgüter) die Lieferketten so angespannt sind, dass Hersteller und Einzelhändler nicht mehr in der Lage sind, Kundenaufträge zu erfüllen. Dies hat zu negativen Gewinnvorankündigungen geführt, die den allgemeinen Trend hin zu Gewinnverbesserungen im Jahr 2021 gestoppt haben.

Nichtsdestotrotz glauben wir, dass sich das Umsatzwachstum im Anschluss an die aktuelle Übergangszeit erholen sollte. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt nach dieser Phase – die angesichts der raschen Schwankungen in den Lieferketten die Aufmerksamkeit der Anleger auf die sehr kurzfristigen Entwicklungen gelenkt hat – im Zuge der Normalisierung des Zyklus wieder auf die Nachhaltigkeit des Wachstums konzentrieren wird. Vor diesem Hintergrund sind wir weiterhin bestrebt, für die Anteilhaber des Fonds Mehrwert zu schaffen, indem wir mit hoher Überzeugung in Unternehmen investieren, die unserer Ansicht nach über starke, nachhaltige Geschäftsmodelle und langfristige Wachstumsperspektiven verfügen.

North American Equity Team

Oktober 2021

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	550.770
Bankguthaben		2.659
Zins- und Dividendenforderungen		206
Forderungen aus Zeichnungen		7.843
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.541
Summe Aktiva		563.019
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.343
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		500
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		4.455
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.365
Summe Passiva		8.663
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		554.356

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		315.366
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.398)
Realisierte Nettogewinne		106.350
Nicht realisierte Nettogewinne		48.724
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		504.390
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(418.082)
Nettoertragsausgleich	10	6
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		554.356

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	2.564
Erträge aus Wertpapierleihe	16	16
Summe Erträge		2.580
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	3.973
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	990
Vertriebsgebühren	41	7
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		4.978
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.398)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		107.156
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(899)
Realisierte Währungsgewinne		93
Realisierte Nettogewinne		106.350
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		49.972
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(1.262)
Nicht realisierte Währungsgewinne		14
Nicht realisierte Nettogewinne		48.724
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		152.676

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	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 Geschäftsjahres	109.249	9.050	3.023.518	7.766.201	1.586.934
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.186.933	740.218	8.608.354	1.673.275	1.496.846
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.142.276)	(107.760)	(8.600.178)	(2.018.551)	(40.691)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	153.906	641.508	3.031.694	7.420.925	3.043.089
Nettoinventarwert je Anteil	18,7910	17,5531	27,3424	15,3138	16,5810

	I Acc USD	W Acc USD	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.870.947	44.802	500	508	1.497.379
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.760.198	19.443	-	821	4.092.619
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.627.153)	(21.315)	-	(821)	(1.130.894)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.003.992	42.930	500	508	4.459.104
Nettoinventarwert je Anteil	38,5238	19,0445	15,2993	15,9483	18,1090

	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	552.927
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	474.199
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(308.395)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	718.731
Nettoinventarwert je Anteil	17,0769

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,36%			
Aktien 96,36%			
Kommunikationsdienstleistungen 1,81%			
Cogent Communications	142.079	10.059	1,81
Nichtbasiskonsumgüter 13,25%			
Aritzia	190.007	6.052	1,09
BJs Wholesale Club	146.166	8.027	1,45
Dorman Products	115.013	10.877	1,96
Grow Generation	180.723	4.458	0,81
LCI Industries	100.179	13.486	2,43
LGI Homes	68.100	9.679	1,75
National Vision	169.044	9.596	1,73
Stride	313.190	11.264	2,03
		73.439	13,25
Basiskonsumgüter 3,10%			
ELF Beauty	168.888	4.909	0,88
J & J Snack Foods	20.688	3.165	0,57
Jamieson Wellness	318.820	9.133	1,65
		17.207	3,10
Finanzen 14,64%			
CI Financial	544.521	11.053	1,99
First Interstate BancSystem	317.728	12.800	2,31
Hannon Armstrong	216.001	11.557	2,09
Live Oak Bancshares	148.812	9.476	1,71
PJT Partners	162.032	12.814	2,31
PRA	228.003	9.614	1,73
TMX	47.055	5.076	0,92
Wintrust Financial	109.066	8.755	1,58
		81.145	14,64

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 15,79%			
AddusHomecare	74800	5969	1,08
AMNHealthcare	62916	7221	1,30
CONMED	64368	8418	1,52
Health Catalyst	204404	10230	1,84
Heska	30344	7857	1,42
Inmode	65821	10488	1,89
Integer Holdings	120273	10738	1,94
Ligand Pharmaceuticals	73234	10211	1,84
Medpace Holdings	51682	9785	1,76
US Physical Therapy	59969	6638	1,20
		87.555	15,79
Industrie 21,50%			
Ameresco	119372	6980	1,26
ASGN	88359	10000	1,80
Atkore	121638	10573	1,91
Casela Waste Systems	162306	12333	2,23
Gibraltar Industries	139914	9746	1,76
Helios Technologies	103284	8490	1,53
Hub Group	157925	10864	1,96
Mercury Systems	180292	8547	1,54
RBC Bearings	40170	8531	1,54
Saia	47087	11207	2,02
Shyft	256170	9746	1,76
Werner Enterprises	274647	12160	2,19
		119.177	21,50
Informationstechnologie 18,93%			
Cognyte Software	63512	1304	0,24
Cohu	196585	6283	1,13
CyberArk	78937	12454	2,25
Domo	105767	8930	1,61
Grid Dynamics	312107	9123	1,65
Kulcke & Soffa	78468	4578	0,83
ModelN	196822	6598	1,19

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
OntoInnovation	154.652	11.169	2,01
Perficient	85.383	9.885	1,78
Verint Systems	251.145	11.250	2,03
WNSGlobal	150.663	12.316	2,22
Warkiva	78.315	11.038	1,99
		104.928	18,93
Grundstoffe 6,12%			
GraphicPackaging	542.943	10.340	1,86
Kaiser Aluminium	102.230	11.148	2,01
Materion	155.148	10.653	1,92
Ranpak	67.539	1.813	0,33
		33.954	6,12
Immobilien-gesellschaften 1,22%			
Terrano Realty	106.500	6.736	1,22
Summe Aktien		534.200	96,36
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		534.200	96,36
Offene Investmentfonds 2,99%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - USDollar Fund Z-1 ¹	16.570	16.570	2,99
Summe Offene Investmentfonds		16.570	2,99

Derivate (0,24 %)

Devisenterminkontrakte (0,24 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	530.126	619.289	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	51.888.216	61.461.851	(1.228)	(0,22)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.654.423	3.144.177	(63)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.156.281	1.350.613	(8)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	601.919	707.565	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	406.146	479.125	(8)	-

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	339.660	393.560	1	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	188.176	223.028	(5)	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	98.583	115.095	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	86.078	100.938	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	61.257	71.553	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	10.800	12.514	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	8.419	9.972	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	2.046	2.419	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	1.618	1.917	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	1.564	1.854	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	700	826	-	-
BNP Paribas	EUR	USC	16.12.2021	237	278	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	11.783.342	8.766.670	(89)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	251.218	185.010	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	118.523	88.050	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	70.255	51.749	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	56.302	41.745	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	27.574	20.250	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	15.870	11.732	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	13.508	9.977	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	9.881	7.312	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	6.667	4.963	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	4.788	3.563	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	4.691	3.469	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	4.085	3.009	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	1.257	936	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	1.224	912	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	989	738	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	747	549	-	-
BNP Paribas	SGD	USC	16.12.2021	407	303	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	114.930	98.583	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	393.009	339.660	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	12.496	10.800	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.415.034	1.217.092	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.248.165	1.054.596	24	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	620.176	530.126	5	-

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	524458	447038	6	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	218106	184004	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	156562	132831	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	100409	85437	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	78828	66565	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	69232	59548	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	15316	13034	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3772	3229	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2669	2298	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2106	1779	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2037	1719	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1911	1619	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1578	1345	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	371	314	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	320	273	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	211	179	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	208	177	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	40	34	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	01.10.2021	3009	4085	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	04.10.2021	51757	70255	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	05.10.2021	20252	27574	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	336331	451972	3	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	202129	271224	2	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	197679	269096	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	18527	24848	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	78	106	-	-
BNP Paribas	USD	SGC	16.12.2021	41	56	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1.365)	(0,24)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.365)	(0,24)
Anlagevermögen						549.405	99,11
Sonstiges Nettovermögen						4.951	0,89
Summe Nettovermögen						554.356	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.
Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Comment [EL1]: The meaning is "Total investments" as it's in all other funds. I translated it as it's written, but I think it should be changed to "Total investments" - "Summe Wertpapieranlagen". Please ask client

Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 8. Juni 2021 stieg der Wert Thesaurierungsanteile der Klasse A des Russian Equity um 31,87 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI Russia 10/40 TR Index, um 34,12 %.

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

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

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nichts 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, ein Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nichts als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden, wie gesehen, bekannt gegeben. 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, beiläufige 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

Russische Aktien stiegen in den zwölf Monaten bis September 2021 in Euro stark an und übertrafen damit die breitere Anlageklasse der globalen Schwellenländer deutlich.

Energiewerte erreichten neue Allzeithochs, da die Öl- und Gaspreise aufgrund des weltweit knappen kurzfristigen Angebots, der Lockerung der Reisebeschränkungen und der Belebung der Wirtschaftstätigkeit im Nachgang der Pandemie auf mehrjährige Höchststände stiegen. Dank der beispiellos geldpolitischen Lockerung und der fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen auf der ganzen Welt tendierten Grundstoffwerte parallel zu den Preisen für Industriemetalle aufwärts. Auch Finanzwerte erholten sich, nachdem sie zu Beginn der Pandemie durch Sorgen, dass das erhöhte Kreditrisiko vor dem Hintergrund eines Niedrigzinsumfelds die Gewinnlage von Kreditinstituten beeinträchtigen würde, unter Druck gekommen waren. Diese Entwicklungen waren für die Aktien, die einen Großteil des russischen Benchmark-Index ausmachen (d. h. Energie-, Grundstoff- und Bankentitel), äußerst günstig.

Was die Wirtschaftsnachrichten betrifft, so erhöhte sich das russische BIP im Juni-Quartal im Vergleich zum Vorjahr zweistellig und erreichte damit wieder das vor der Pandemie verzeichnete Niveau. Dies geschah trotz einer aggressiven geldpolitischen Straffung, um den Inflationsdruck zu verringern, der nach wie vor eine Herausforderung darstellt. Die Zentralbank begann in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums, ihre Zinssätze zu erhöhen, um diesem Druck entgegenzuwirken.

Hinsichtlich der sonstigen politischen Entwicklungen genehmigte der Kreml ein Programm, mit dem die Flüssigerdgasproduktion des Landes innerhalb von 15 Jahren um das Drei- bis Fünffache gesteigert werden soll. Moskau brachte eine neue Initiative zur Förderung des Verkaufs von Elektrofahrzeugen und der Entwicklung der entsprechenden Infrastruktur auf den Weg. Außerdem soll die Mineralgewinnungssteuer für Metallerzeuger im kommenden Jahr erhöht werden.

Ausblick

Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Global Emerging Markets Equity Team

Oktober 2021

Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Bankguthaben		23
Summe Aktiva		23
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3
Sonstige Verbindlichkeiten		20
Summe Passiva		23
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.228
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Nettogewinne		2.691
Nicht realisierte Nettogewinne		331
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.638
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(15.888)
Nettoertragsausgleich	10	(149)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		-

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 8. Juni 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	311
Erträge aus Wertpapierleihe	16	5
Summe Erträge		316
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	140
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	27
Summe Aufwendungen		167
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.679
Realisierte Währungsgewinne		12
Realisierte Nettogewinne		2.691
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		331
Nicht realisierte Nettogewinne		331
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		3.171

Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2020 bis 8. Juni 2021

	A Acc EUR ^A	I Acc EUR ^A	S Acc EUR ^A	X Acc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	328.004	2.166	640.773	25.306
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	63.669	373	34.597	16.778
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(391.673)	(2.539)	(675.370)	(42.084)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	-	-	-	-

^A Die Anteilklasse wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 4,68 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified TR Index, um 4,36 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Schuldtitel aus Schwellenländern erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreisschwankten ebenfalls stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des

Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der Performance wirkten sich die Länderallokation des Fonds, die Auswahl effekte, die Sektorallokation und die Allokation auf Kreditwerte positiv auf die Wertentwicklung aus, während das Währungsengagement das Fondsergebnis belastete. Die höchsten positiven Beiträge zur Rendite stammten von der Kreditallokation, dem Währungsengagement und der untergewichteten Position in Kolumbien sowie von der Titelauswahl und einer übergewichteten Position in der Ukraine. Auch untergewichtete Positionen in Chile, Panama und Peru, das fehlende Engagement in Malaysia und den Philippinen, übergewichtete Positionen in Angola, der Elfenbeinküste und dem Irak sowie nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Venezuela und Benin verstärkten die Performance des Fonds. Des Weiteren erwies sich eine übergewichtete Position in Mexiko als günstig. Gleiches galt für die Titelauswahl und die Allokation auf Kreditwerte. Teilweise ausgeglichen wurde dies allerdings durch unsere Sektorallokation in Mexiko. Die Sektorallokation in Uruguay, der Türkei, Ägypten und der Elfenbeinküste wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus.

Am stärksten belastet wurde die Performance des Fonds unterdessen durch seine übergewichteten Positionen in Argentinien und Ecuador sowie durch untergewichtete Positionen im Oman und der Türkei. Unsere Barmittelallokation auf Euro und das Engagement in der türkischen Lira bremsten die Wertentwicklung ebenfalls. An anderer Stelle wurde die Rendite durch eine übergewichtete Allokation auf Brasilien, die dortige Sektorallokation und das Engagement im brasilianischen Real geschmälert.

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten erhöhten wir unsere Duration in der Dominikanischen Republik und richteten neue Engagements in Eurobonds aus dem Irak und Belarus ein. Wir nahmen eine 1%ige Position in türkischen Hartwährungsanleihen ins Portfolio auf und nahmen an einer Neuemission aus Usbekistan teil. Außerdem beteiligten wir uns an Neuemissionen aus Benin (Eurobond), der Dominikanischen Republik und dem Oman und stockten unsere Position in Sukuk-Anleihen des Emirats Sharjah auf. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir Positionen in Jordanien und Angola ins Portfolio auf und erhöhten unser Engagement in Armenien, Ägypten und Katar. Ansonsten richteten wir eine Position in langfristigen rumänischen Titeln ein und nahmen Katar und Saudi-Arabien aufgrund des positiven makroökonomischen Ausblicks für diese Länder auf. Was die Verkaufsaktivitäten anbelangt, verringerten wir unser Engagement in Tunesien

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

und reduzierten unter anderem Positionen in Russland, Armenien, den Bahamas und Ecuador.

Im Lokalwährungssegment stockten wir unsere Position in brasilianischen Anleihen auf und richteten Engagements in Indien, Südafrika und Brasilien ein. Im weiteren Verlauf verringerten wir unser Engagement im südafrikanischen Rand und verkauften Positionen in Uruguay und Mexiko, um auf die Abflüsse einzugehen.

Im Bereich der Unternehmensanleihen richteten wir neue Positionen in BRF ein und verlängerten die Duration bei BBVA Bancamer. Außerdem kauften wir Neuemissionen von Petroleos del Peru sowie von den chinesischen Immobilienentwicklern Shima und Sunac. Wir verkürzten die Duration indem in Dubai ansässigen Chemieunternehmen MEGlobal, verringerten unsere Positionen in der Abu Dhabi National Energy und reduzierten das Engagement im kolumbianischen Ölkonzern Ecopetrol.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt

Oktober 2021

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	897.078
Bankguthaben		7.096
Zinsforderungen		13.960
Forderungen aus Zeichnungen		1.170
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		19.480
Summe Aktiva		938.784
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5.259
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		945
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.613
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	3.565
Sonstige Verbindlichkeiten		1.147
Summe Passiva		14.529
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		924.255

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.147.437
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		45.322
Realisierte Nettogewinne		2.445
Nicht realisierte Nettogewinne		1.068
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		310.542
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(563.864)
Nettoertragsausgleich	10	(2.479)
Gezahlte Dividenden	5	(16.216)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		924.255

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	57.578
Erträge aus Wertpapierleihe	16	433
Summe Erträge		58.011
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	10.579
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	2.073
Vertriebsgebühren	41	8
Sonstige Betriebskosten		24
Bankzinsen		5
Summe Aufwendungen		12.689
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		45.322
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		17.871
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(15.492)
Realisierte Währungsgewinne		66
Realisierte Nettogewinne		2.445
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(3.326)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.468
Nicht realisierte Währungsverluste		(74)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.068
Nettozunahme der Vermögenswerte infolgeder Geschäftstätigkeit		48.835

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	58.113	39.260	212.490	262.763	5.464.919
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	812	89.511	142.446	-	1.879.477
Im Geschäftsjahr zurückerommene Anteile	(27.689)	(8.566)	(188.221)	(16.465)	(2.760.304)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	31.236	120.205	167.115	246.298	4.584.092
Nettoinventarwert je Anteil	133.7926	106.3468	138.9938	1.024.4734	48.1113

	A M Inc Hedged EUR	A M Inc Hedged GBP	A M Inc Hedged SGD	A M Inc USD	A M Inc A USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.435.947	1.988.988	74.493	8.197.075	800.601
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	634.870	1.642.08	11.631	2.340.743	52.092
Im Geschäftsjahr zurückerommene Anteile	(1.015.917)	(368.665)	(70.367)	(2.749.661)	(248.683)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.054.900	1.784.531	15.757	7.788.157	604.010
Nettoinventarwert je Anteil	7.2162	11.2810	9.0898	16.3609	9.7299

	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I M Inc Hedged CHF	I M Inc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	450	1.471.600	12.229.808	10.584	11.734.118
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	2.852.804	18.697	1.459.397
Im Geschäftsjahr zurückerommene Anteile	-	-	(10.055.834)	(10.651)	(1.783.992)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	450	1.471.600	5.026.778	18.630	11.409.523
Nettoinventarwert je Anteil	108.4724	10.2937	20.8996	7.7207	7.3092

	I M Inc Hedged GBP	I M Inc USD	W Acc USD	W M Inc USD	X Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	439.658	2.374.425	32.515	62.411	1.084.707
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	284.330	791.569	-	1.113	307.247
Im Geschäftsjahr zurückerommene Anteile	(156.937)	(2.240.702)	(12.645)	(12.089)	(516.729)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	567.051	925.292	19.870	51.435	875.225
Nettoinventarwert je Anteil	8.4309	16.5477	12.0738	9.7051	14.4428

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.087.957	693.225	2.237.070	1.124.966	621.448
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	473.130	34.701	157.717	46.263	445.856
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(128.423)	(215.313)	(1.491.682)	(725.979)	(84.240)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.432.664	512.613	903.105	445.250	983.064
Nettoinventarwert je Anteil	15,0685	11,7611	12,8449	9,1997	9,1537

	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.055.114	7.400.000	2.835.200	895	834.638
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	759.255	1.844.737	51.365	4	45.070
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(2.886.360)	-	(62.726)	(4)	(185.448)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	928.009	9.244.737	272.159	895	694.260
Nettoinventarwert je Anteil	8,1834	12,6899	56,6639	9,2013	9,2083

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,45%					
Anleihen 93,45%					
Unternehmensanleihen 20,75%					
Kaimaninseln 0,27%					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	3.324.096	2.534	0,27
China 1,17%					
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	4.760.000	4.409	0,48
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	4.265.000	4.279	0,46
Sunac China*	6,5000	26.01.2026	2.639.000	2.118	0,23
				10.806	1,17
Kolumbien 0,48%					
Bancolombia	VAR	18.10.2027	4.401.000	4.472	0,48
Ecuador 0,02%					
Petroamazonas	4,6250	06.12.2021	1.673.339	167	0,02
Georgien 1,09%					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	9.886.000	10.065	1,09
Indonesien 2,52%					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	12.570.000	16.298	1,77
Pertamina Persero (EMTN)	6,5000	07.11.2048	1.900.000	2.524	0,27
Perusahaan Listrik Negara	6,2500	25.01.2049	3.530.000	4.458	0,48
				23.280	2,52
Kasachstan 0,57%					
Tengizchevr oil Finance International	3,2500	15.08.2030	5.140.000	5.215	0,57
Kuwait 0,51%					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	4.260.000	4.711	0,51

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 4,78%					
BBVA Bancomer ^{oo}	VAR	13.09.2034	1.464.000	1.614	0,17
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	4.325.000	4.509	0,49
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	14.650.000	13.012	1,41
Petroleos Mexicanos	6,9500	28.01.2060	7.450.000	6.482	0,70
Petroleos Mexicanos	6,3500	12.02.2048	4.149.000	3.559	0,39
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	3.959.000	3.445	0,37
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.2038	3.300.000	3.024	0,33
Petroleos Mexicanos	6,8400	23.01.2030	2.450.000	2.524	0,27
Petroleos Mexicanos	5,9500	28.01.2031	959.000	930	0,10
Trust F/1401 ^{oo}	6,3900	15.01.2050	4.273.000	5.054	0,55
				44.153	4,78
Marokko 0,55%					
OCP	6,8750	25.04.2044	4.180.000	5.074	0,55
Oman 0,31%					
OQSAOC	5,1250	06.05.2028	2.841.000	2.877	0,31
Panama 0,31%					
Global Bank	VAR	16.04.2029	2.750.000	2.903	0,31
Peru 1,04%					
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	4.600.000	4.833	0,52
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	4.800.000	4.816	0,52
				9.649	1,04
Saudi-Arabien 0,27%					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	2.380.000	2.484	0,27
Südafrika 1,52%					
Eskom ^{oo}	7,1250	11.02.2025	8.984.000	9,36U	1,02
MTN Mauritius Investment	6,5000	13.10.2026	4.067.000	4,642	4,50
				14.007	1,52
Supranational 1,03%					
European Bank for Reconstruction & Development	6,2500	25.07.2022	134.120.000.000	9.515	1,03

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Ukraine 1,09%					
Metinvest™	8,5000	23.04.2026	2.990.000	3.338	0,36
Ukraine Railways™	8,2500	09.07.2024	6.443.000	6.732	0,73
				10.070	1,09
Vereinigte Arabische Emirate 3,22%					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	4.040.000	4.787	0,52
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	5.106.000	5.036	0,55
ICDSukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	4.063.000	4.474	0,48
MAF Global Securities™	VAR	PERP	6.200.000	6.301	0,68
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	3,8540	03.04.2026	4.070.000	4.344	0,47
Zahidi	4,5000	22.03.2028	4.704.788	4.840	0,52
				29.782	3,22
Summe Unternehmensanleihen				191.764	20,75
Staatsanleihen 72,70%					
Angola 1,59%					
Angola (Republik)	9,3750	08.05.2048	11.526.000	11.913	1,29
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	2.669.000	2.775	0,30
				14.688	1,59
Argentinien 2,67%					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	32.580.157	11.957	1,29
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	24.474.107	8.040	0,87
Argentinien (Republik)	VAR	09.01.2038	10.941.167	4.245	0,46
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.2035	40.555.665	441	0,05
				24.683	2,67
Armenien 1,22%					
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	11.510.000	11.237	1,22
Bahamas 1,83%					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	19.540.000	16.902	1,83
Bahrain 0,47%					
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.2026	3.951.000	4.376	0,47

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barbados 0,15%					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	1.392.600	1.409	0,15
Belarus 1,85%					
Belarus (Republik)	5,8750	24.02.2026	12.663.000	11.903	1,29
Belarus (Republik)	6,8750	28.02.2023	2.356.000	2.397	0,26
Belarus (Republik)	6,2000	28.02.2030	2.548.000	2.246	0,24
Belarus (Republik)	6,3780	24.02.2031	662.000	583	0,06
				17.129	1,85
Belize 0,37%					
Belize (Regierung von)	VAR	20.02.2034	6.751.773	3.453	0,37
Benin 1,22%					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	8.688.000	10.069	1,09
Benin (Republik)	6,8750	19.01.2052	1.018.000	1.221	0,13
				11.290	1,22
Brasilien 4,12%					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	144.650.000	25.865	2,80
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	27.657.000	4.850	0,52
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	26.978.000	4.640	0,50
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.2050	3.600.000	2.768	0,30
				38.123	4,12
Kamerun 0,48%					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	3.909.000	4.452	0,48
Chile 1,18%					
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	9.415.000.000	10.900	1,18
Kolumbien 1,23%					
Kolumbien (Republik) ^{oo}	4,1250	15.05.2051	8.650.000	7.490	0,81
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	3.900.000	3.901	0,42
				11.391	1,23

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dominikanische Republik 3,17%					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	13.000.000	14.561	1,58
Dominikanische Republik ^{oo}	7,4500	30.04.2044	7.350.000	8.813	0,95
Dominikanische Republik	5,9500	25.01.2027	3.440.000	3.874	0,42
Dominikanische Republik	5,3000	21.01.2041	2.071.000	2.058	0,22
				29.306	3,17
Ecuador 1,45%					
Ecuador (Republik) ^{oo}	VAR	31.07.2035	10.484.531	6.868	0,74
Ecuador (Republik) ^{oo}	VAR	31.07.2030	7.738.700	6.510	0,71
				13.378	1,45
Ägypten 5,38%					
Ägypten (Republik) ^{oo}	8,7002	01.03.2049	12.450.000	12.053	1,30
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	141.780.000	9.093	0,98
Ägypten (Republik)	8,8750	29.05.2050	6.060.000	5.992	0,65
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.2047	4.120.000	3.960	0,43
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	3.387.000	3.078	0,33
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	12.460.000	13.808	1,49
Ägypten (Republik) (EMTN)	7,6003	01.03.2029	1.767.000	1.827	0,20
				49.811	5,38
El Salvador 0,76%					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	4.678.000	3.649	0,39
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	4.496.000	3.406	0,37
				7.055	0,76
Gabun 0,40%					
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	3.378.000	3.666	0,40
Georgien 0,07%					
Georgien (Republik)	2,7500	22.04.2026	656.000	665	0,07
Ghana 2,24%					
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	6.507.000	6.214	0,67
Ghana (Republik)	8,6250	07.04.2034	5.538.000	5.261	0,57
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.2061	3.713.000	3.332	0,36

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ghana (Republik)™	10,7500	14.10.2030	2.540.000	3.073	0,33
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.2051	2.599.000	2.377	0,26
Ghana (Republik)	7,8750	11.02.2035	507.000	456	0,05
				20.713	2,24
Guatemala 0,73%					
Guatemala (Republik)	6,1250	01.06.2050	5.800.000	6.701	0,73
Honduras 0,26%					
Honduras (Republik)	5,6250	24.06.2030	2.297.000	2.397	0,26
Indonesien 0,59%					
Indonesien (Republik)	4,1000	24.04.2028	659.000	741	0,08
Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (EMTN)	3,8750	06.04.2024	4.402.000	4.691	0,51
				5.432	0,59
Irak 1,33%					
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	6.600.000	6.699	0,73
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	5.745.188	5.558	0,60
				12.257	1,33
Elfenbeinküste 1,33%					
Elfenbeinküste (Regierung von)	4,8750	30.01.2032	5.186.000	5.885	0,64
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,6250	22.03.2048	3.777.000	4.422	0,48
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	1.600.000	1.988	0,21
				12.295	1,33
Jordanien 0,87%					
Jordanien (Königreich)	4,9500	07.07.2025	4.492.000	4.691	0,51
Jordanien (Königreich)	7,3750	10.10.2047	3.196.000	3.310	0,36
				8.001	0,87
Kenia 0,91%					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	6.660.000	7.223	0,78
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	1.066.000	1.179	0,13
				8.402	0,91

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 2,00%					
Mexiko (Regierung von)	7,2500	09.12.2021	378.289.100	18.488	2,00
Marokko 0,61%					
Marokko (Regierung von)	1,5000	27.11.2031	5280.000	5.668	0,61
Nigeria 2,45%					
Nigeria (Bundesrepublik) ^{oo}	7,1430	23.02.2030	6.169.000	6.313	0,68
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	2.178.000	2.413	0,26
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	3.815.000	3.971	0,43
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	509.000	560	0,06
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,1250	28.09.2028	4.918.000	4.931	0,53
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN) ^{oo}	6,5000	28.11.2027	4.320.000	4.482	0,49
				22.670	2,45
Oman 0,48%					
Oman (Sultanat) ^{oo}	6,2500	25.01.2031	4.099.000	4.391	0,48
Pakistan 1,46%					
Pakistan (Republik) (EMTN) ^{oo}	7,3750	08.04.2031	11.527.000	11.527	1,25
Pakistan (Republik) (EMTN)	8,8750	08.04.2051	1.960.000	1.980	0,21
				13.507	1,46
Peru 0,74%					
Peru (Republik)	2,7830	23.01.2031	6.840.000	6.800	0,74
Katar 6,03%					
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	8.295.000	9.444	1,02
Katar (Staat)	4,8170	14.03.2049	18.493.000	23.811	2,58
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	11.135.000	14.796	1,60
Katar (Staat)	4,4000	16.04.2050	6.276.000	7.661	0,83
				55.712	6,03
Rumänien 1,50%					
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,3750	28.01.2050	5.346.000	6.118	0,66
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,7500	14.04.2041	4.600.000	4.965	0,54
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,0000	28.01.2032	2.449.000	2.765	0,30
				13.848	1,50

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Russische Föderation 2,31%					
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	1511.555.000	21.307	2,31
Ruanda 1,12%					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	9858.000	10.316	1,12
Saudi-Arabien 2,87%					
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	16170.000	20172	2,18
Saudi-Arabien (Regierung von)	5,2500	16.01.2050	1281.000	1.660	0,18
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN) sm	3,7500	21.01.2055	4518.000	4.727	0,51
				26.559	2,87
Senegal 0,78%					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	4.640.000	4847	0,52
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	1.954.000	2.365	0,26
				7.212	0,78
Serbien 1,27%					
Serbien (Republik)	3,1250	15.05.2027	9.167.000	11.702	1,27
Südafrika 0,80%					
Südafrika (Republik)	6,2500	08.03.2041	7.072.000	7.413	0,80
Tunesien 1,53%					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	5.445.000	5.538	0,60
Central Bank of Tunisia	5,6250	17.02.2024	4.448.000	4.388	0,48
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	4.300.000	4.192	0,45
				14.118	1,53
Türkei 2,01%					
Türkei (Republik)	5,9500	15.01.2031	8.943.000	8.440	0,91
Türkei (Republik)	7,6250	26.04.2029	4.968.000	5.313	0,58
Türkei (Republik)	6,1250	24.10.2028	4.828.000	4.780	0,52
				18.533	2,01

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Ukraine 3,06%					
Ukraine (Republik)	6,8760	21.05.2029	3.350.000	3.407	0,37
Ukraine (Republik)	6,7500	20.06.2026	4.810.000	6.062	0,66
Ukraine (Republik)	VAR	31.05.2040	17.169.000	18.731	2,03
				28.200	3,06
Vereinigte Arabische Emirate 0,50%					
Finance Department Government of Sharjah	4,0000	28.07.2050	5.216.000	4.655	0,50
Uruguay 1,55%					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	236.227.600	14.345	1,55
Usbekistan 1,76%					
Usbekistan (Republik)	3,9000	19.10.2031	5.144.000	5.028	0,55
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	4.774.000	5.008	0,54
Usbekistan (Republik) (EMTN)	3,7000	25.11.2030	5.160.000	5.010	0,54
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	1.132.000	1.237	0,13
				16.283	1,76
Summe Staatsanleihen				671.839	72,70
Summe Anleihen				863.603	93,45
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				863.603	93,45
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,60%					
Aktien - null					
Brasilien - null					
OAS (Warrants)			2.091.534	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,76%					
Unternehmensanleihen 0,65%					
Brasilien - null					
OAS	5,0000	31.03.2035	5.658.829	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Venezuela 0,65%					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	84.183.665	4.841	0,52
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	20.908.603	1.202	0,13
				6.043	0,65
Summe Unternehmensanleihen				6.043	0,65
Staatsanleihen 0,11%					
Venezuela 0,11%					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	9.500.000	1.036	0,11
Summe Staatsanleihen				1.036	0,76
Summe Anleihen				7.079	0,76
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				7.079	0,76
Offene Investmentfonds 2,85%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - USDollar Fund Z-1 ¹			7.229	7.229	0,78
Aberdeen Standard SICAVI - Indian Bond Fund Z Acc USD ¹			1.341.483	19.167	2,07
				26.396	2,85
Summe Offene Investmentfonds				26.396	2,85

Derivate (0,39 %)

Devisenterminkontrakte (0,39 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	ZAR	USD	13.10.2021	121.998.000	8232.838	(136)	(0,02)
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	8.531	6.294	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	4.350.899	4.741.395	(68)	(0,01)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	148.946	162.314	(2)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	184	198	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	50.083	7.701	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	298	46	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	13.132.775	610.298	(11)	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	399.500	18.637	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	1.626	75	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	16.12.2021	1.048	49	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	115.080	134.436	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	60.482	70.511	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	160.422	185.618	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	16.408	18.986	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	120.492.190	142.552.382	(2876)	(0,31)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	860.476.48	101.801.596	(2054)	(0,22)
BNP Paribas	EUR	USD	15.10.2021	13.971	16.539	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	24.355.025	28.848.649	(576)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	22.846.468	27.061.755	(541)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	155.651.82	18.437.036	(368)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	905.4025	10.724.538	(214)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	6.195.032	7.338.047	(147)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	867.561	1.019.636	(13)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	55.737	65.507	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	54.025	63.073	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	43.576	51.219	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	37.226	44.121	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	27.000	31.735	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	26.385	31.101	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	24.341	28.730	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	24.055	28.505	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.484	23.097	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.126	22.544	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	11.530	13.553	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	11.146	13.071	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	8.820	10.350	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.845	6.857	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.739	6.735	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.063	5.972	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	4.565	5.412	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.330	2.726	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.276	2.637	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.262	1.480	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	989	1.163	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	776	907	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	698	819	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	236	277	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	219	254	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	203	237	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	181	214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	154	181	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	76	89	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	65	77	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	63	73	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	38	44	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2021	61.331	83.423	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	20.979.330	28.929.384	(638)	(0,07)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	4.930.496	6.798.893	(150)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	19.371	26.742	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	9.330	12.901	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	6.043	8.355	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	4.087	5.645	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	2.421	3.253	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	602	831	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	402	544	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	55	75	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	49	68	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	29	40	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	16.12.2021	260.276.735	876.421	(39)	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.10.2021	11.688	8.611	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	156.744	116.616	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	5.000	3.721	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	257	191	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	200	149	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	16.12.2021	62	46	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	58	80	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	38	52	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	33	45	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	32	44	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	BRL	24.11.2021	17258685	91781.000	565	0,06
BNP Paribas	USD	BRL	24.11.2021	6258205	32616.000	326	0,04
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	47564	43960	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	35289	32631	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	26174	24004	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	24430	22506	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	24279	22551	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	11782	10904	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	2395	2224	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	1547	1428	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	1215	1114	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	863	798	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	835	776	-	-
BNP Paribas	USD	CLP	24.11.2021	12474213	9848631.000	410	0,04
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	78	506	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	40	263	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	39	252	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	17617	383068	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	6170	134535	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	3164	69350	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	16.12.2021	3131	67893	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	2722	2330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	62983	54025	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	2633	2276	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	1453084	1241831	14	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	865830	738382	10	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	733451	628830	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	695580	593192	8	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	541940	463152	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	525436	450487	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.10.2021	507409	433060	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	389388	331265	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	285138	243395	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	268102	228471	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	214388	182407	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	208556	177783	2	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	185.870	160.422	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	148.289	126.984	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	147.520	125.580	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	145.623	123.059	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	145.219	123.040	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	144.620	123.448	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	141.510	120.630	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	139.117	119.130	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	136.569	116.304	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	134.628	115.080	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	109.141	93.163	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	98.052	83.698	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	95.065	81.407	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	92.161	78.485	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	84.968	72.089	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	74.554	63.002	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	70.609	60.482	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	59.786	50.567	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	56.674	48.531	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	56.352	48.037	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	54.492	46.388	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	53.288	44.956	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	52.006	43.882	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	42.603	36.333	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	39.048	33.331	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	38.249	32.603	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	37.843	32.406	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	36.841	31.374	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	20.023	16.935	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	19.011	16.408	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	16.008	13.571	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	15.522	13.207	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	11.29	953	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	448	378	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	108	92	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	100	85	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	77	65	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	54	46	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2021	3253	2421	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	223.794	163.445	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	203.745	149.067	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	154.901	113.024	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	149.347	110.565	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	83.426	61.331	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	67.882	49.530	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	66.761	48.936	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	61.065	44.025	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	36.456	26.339	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	35.244	26.092	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	33.907	24.871	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	9.309	6.795	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	6.260	4.526	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	5.153	3.714	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	723	529	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	79	57	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2021	6.127	1.852.970	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2021	4.633	1.424.253	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2021	4.440	1.373.920	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	16.12.2021	4.358	1.330.710	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	8.609	11.688	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	1.541	2.084	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	921	1.247	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	821	1.109	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	641	867	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	16.12.2021	619	841	-	-
Citigroup	BRL	USD	24.11.2021	9.836.000	1.822.609	(33)	-
Citigroup	USD	EUR	13.10.2021	2.763.581	2.361.000	27	-
Credit Agricole	EUR	USD	13.10.2021	1.500.000	1.764.454	(26)	-
Credit Agricole	EUR	USD	13.10.2021	507.000	587.522	-	-
Deutsche Bank	USD	EUR	13.10.2021	1.677.585	1.419.000	33	-
Deutsche Bank	USD	MXN	13.10.2021	21.948.952	445.631.000	295	0,03
Deutsche Bank	USD	ZAR	01.10.2021	2.030.230	30.660.438	(8)	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutsche Bank	ZAR	USD	13.10.2021	91.620.000	6.090.883	(10)	-
Goldman Sachs	MXN	USD	13.10.2021	15.577.000	779.057	(22)	-
Goldman Sachs	ZAR	USD	13.10.2021	36.184.000	2.389.104	12	-
Goldman Sachs	ZAR	USD	13.10.2021	21.977.000	1.493.363	(35)	-
HSBC	USD	EUR	13.10.2021	100.782.393	85.043.000	2.203	0,24
HSBC	USD	RUB	24.11.2021	22.418.634	1.674.867.000	(369)	(0,04)
Morgan Stanley	EUR	USD	13.10.2021	2.600.000	3.037.630	(24)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	13.10.2021	1.810.740	1.543.000	22	-
RBS	CLP	USD	24.11.2021	81.982.400	1.014.711	(10)	-
RBS	ZAR	USD	13.10.2021	15.507.000	1.049.348	(20)	-
Royal Bank of Canada	USD	ZAR	13.10.2021	19.737.454	287.286.000	672	0,07
Standard Chartered	EUR	USD	13.10.2021	7.173.000	8.330.628	(16)	-
UBS	MXN	USD	13.10.2021	293.696.000	14.563.667	(292)	(0,03)
UBS	MXN	USD	13.10.2021	136.358.000	6.725.174	(99)	(0,01)
UBS	RUB	USD	13.10.2021	752.673.000	9.875.684	444	0,05
UBS	USD	EUR	13.10.2021	4.696.396	3.977.000	86	0,01
UBS	USD	EUR	13.10.2021	2.240.386	1.898.000	40	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(3.565)	(0,39)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.565)	(0,39)
Summe Wertpapieranlagen						893.513	96,67
Sonstiges Nettovermögen						30.742	3,33
Summe Nettovermögen						924.255	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdh 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 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 1,16 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der PMorganEMBI Global Diversified Credit Investment Grade TR Index, um 0,08 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, 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

Schuldentitel aus Schwellenländern erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Obwohl der Markt anfänglich erhöhter Volatilität ausgesetzt war, drehte die Dynamik nach den relativ reibungslosen US-Wahlen schnell ins Positive. In der Folge wurden mehrere erfolgreiche Covid-19-Impfstoffstudien gemeldet und ein neues, 900 Milliarden US-Dollar schweres Konjunkturprogramm verabschiedet. Dies bot den Schwellenländern Unterstützung – selbst während einer zweiten Covid-19-Infektionswelle, die zahlreiche Länder dazu veranlasste, neuerliche Lockdown-Maßnahmen zu verhängen. Diese starke Dynamik fand Anfang 2021 aufgrund der zunehmenden wirtschaftlichen Unsicherheit und der Probleme bei den Impfkampagnen ein Ende. Ab Februar tendierten Risikoanlagen allerdings wieder aufwärts, beflügelt durch höhere Rohstoffpreise, stärkere Inflationsaussichten, eine positive Stimmung in Bezug auf die Impfstoffe und die Verabschiedung des 1,9 Billionen US-Dollar schweren Covid-19-Hilfspakets.

Trotz der Ausbreitung der ansteckenderen Delta-Variante des Coronavirus setzte sich die Verbesserung der Risikostimmung in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, da erhebliche Fortschritte bei den Impfkampagnen – insbesondere in den Industrieländern – zur Wiedereröffnung der Wirtschaft und zunehmendem Optimismus bezüglich einer Erholung der Weltwirtschaft führten. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Renditen auf US-Staatsanleihen erheblichen Schwankungen ausgesetzt, da das Emissionsvolumen der Staatsanleihen zurückging und der Vorsitzende der US-Notenbank (Fed), Jerome Powell, eine mögliche Drosselung der laufenden Wertpapierkäufe ins Gespräch brachte. Im September kündigte die Fed dann eine Verringerung des Tempos ihrer Wertpapierkäufe an. Inzwischen ist davon auszugehen, dass diese 2022 auslaufen werden. Die Ölpreisschwankten ebenfalls

stark, und Rohöl der Sorte Brent notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei 77,81 USD je Barrel. Die Kombination aus Optimismus bezüglich der Auswirkungen der Impfstoffe, weitläufigen Unterbrechungen der Versorgungsketten und sinkenden Vorratsbeständen boten dem steigenden Ölpreis Unterstützung.

Portfolio-Überblick

Die Länderallokation, die Titelauswahl, die Kreditallokation und die Währungsallokation wirkten sich jeweils positiv auf die Wertentwicklung aus, während die Sektorallokation die Performance geringfügig belastete.

Lateinamerika erzielte unter den verschiedenen Regionen die stärkste Performance, wobei unsere übergewichtete Position in Mexiko, untergewichtete Positionen in Panama und Peru und eine nicht in der Benchmark enthaltene Position auf den Bahamas jeweils positive Beiträge leisteten. Die Titelauswahl in Mexiko und die Allokation auf Kreditwerte aus Kolumbien und Mexiko erwiesen sich ebenfalls als hilfreich. An anderer Stelle verstärkten eine übergewichtete Position in Indien, eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Marokko, die Titelauswahl in Indonesien und Kasachstan und die Sektorallokation in Ungarn und Uruguay die Rendite. Am stärksten belastet wurde die Rendite hingegen durch unsere Allokationen in China: Sowohl unsere untergewichtete Position als auch die Titelauswahl, die Kreditallokation und das Engagement im Yuan erwiesen sich als ungünstig. Auch die Sektorallokation in Rumänien und das Engagement im mexikanischen Peso schmälerten die Wertentwicklung.

Hinsichtlich der Portfolioaktivitäten beteiligten wir uns in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums an Neuemissionen der Philippinen, Marokkos, Rumäniens und der KMG, der staatlichen Ölgesellschaft Kasachstans. Außerdem reduzierten wir Positionen in Kroatien, Panama, Bermuda, Marokko und Saudi-Arabien. Des Weiteren verringerten wir unsere Positionen in Staatsanleihen aus Abu Dhabi. Im Bereich der Unternehmensanleihen richteten wir Engagements in der Union Bank of Philippines sowie in Country Garden und Galaxy Pipeline ein. Wir verringerten unsere Bestände in den beiden chinesischen Titeln CNAC und Sinopec. Im Lokalwährungssegment richteten wir eine neue Position in inflationsgebundenen Anleihen aus Uruguay ein und verringerten das Engagement in indonesischen und indischen Lokalzinsen.

Im Jahr 2021 nahm das Portfolio an Neuemissionen Indonesiens, Perus, Saudi-Arabiens und Rumäniens teil. Zudem nahmen wir das staatliche peruanische Unternehmen Petroleos del Peru ins Portfolio auf. Auf der anderen Seite reduzierten wir risikoreichere Positionen auf den Bahamas sowie in Trinidad und Tobago und

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

verringerten unser Engagement in Kolumbien aufgrund der schlechter werdenden Fundamentaldaten. Außerdem kürzten wir die Duration des Fonds in Kasachstan über die staatliche Eisenbahngesellschaft des Landes, KTZ. Im Segment der Unternehmensanleihen nahmen wir an Neuemissionen von Hyundai, West African Development Bank und Gazprom teil. Bei den Lokalwährungstiteln richteten wir ein lokales Engagement in Mexiko ein, stellten unsere Position in kolumbianischen Zinssätzen glatt und richteten eine neue Position ein, die eine Short-Position im polnischen Zloty mit einer Long-Position in der tschechischen Krone kombiniert.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an zwei attraktiv bewerteten Neuemissionen – einer staatlichen Anleihe Ungarns und einer Unternehmensanleihe der chilenischen Öl- und Gasgesellschaft Empresa Nacional. Zudem nahmen wir eine Umschichtung von 2032 fälligen rumänischen Anleihen auf Anleihen mit Laufzeit bis 2050 vor und verstärkten unsere Position in China auf Relative-Value-Basis. Während des Berichtszeitraums wurden weitere Umschichtungen vorgenommen. Unter anderem wurden Positionen in kolumbianischen Staatsanleihen gegen Titel aus Chile sowie des Erdölunternehmens Qatar Energy ausgetauscht. In Kasachstan nahmen wir beim Öl- und Gasunternehmen Tengizchevroil auf Relative-Value-Basis eine Verlagerung von 2026 fälligen Anleihen auf Titel mit Laufzeit bis 2030 vor. Wir verringerten unsere Position im chinesischen Immobilienunternehmen Country Garden, um das Risiko zu senken, und trennten uns von Positionen in Russland und Mexiko aufgrund schwacher Bewertungen. Des Weiteren verringerten wir unsere Positionen in Marokko und im kolumbianischen Öl- und Gaskonzern Ecopetrol aus makroökonomischen Gründen und verkauften unsere Position in RAK Capital, einem Finanzdienstleister aus Bangladesch, um Positionen in Chile zu finanzieren.

Ausblick

Vermögenswerte aus Schwellenländern profitieren weiterhin von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung sowie von der lockeren Fiskalpolitik – insbesondere, seitdem das Risiko längerer Lockdowns im Zuge der Beschleunigung der weltweiten Impfkampagnen gesunken ist. In vielen Schwellenländern dürfte sich der Finanzierungsbedarf in Grenzen halten, da das unerwartet gute Wachstum in der ersten Jahreshälfte zu einem robusten Anstieg der Einnahmen geführt hat. Unterdessen hat die jüngste Zuteilung von Sonderziehungsrechten durch den Internationalen Währungsfonds die Reserven ebenfalls erhöht. Die Inflation ist zwar weltweit hoch, die Zentralbanken der Schwellenländer sind hierauf jedoch mit einer orthodoxen

Geldpolitik (d. h. mit einer Anhebung ihrer Zinssätze) eingegangen und scheinen der Kurve – ganz im Gegensatz zu den politischen Entscheidungsträgern in den Industrieländern – einen Schritt voraus zu sein. Bei den Risiken für unseren Ausblick handelt es sich weiterhin vor allem um die Möglichkeit, dass eine restriktivere Ausrichtung der Fed zu steigenden Renditen auf US-Staatsanleihen und nachhaltiger Stärke des US-Dollars führt. Eine deutlichere Abkühlung in China könnte ebenfalls die Rohstoffpreise belasten und die Stimmung eintrüben. Und schließlich stellt eine mögliche Unwirksamkeit der Impfstoffe gegenüber neuen Covid-19-Varianten ein Risiko für unseren Ausblick dar. Hierdurch könnte sich die Wiedereröffnung der Wirtschaft hinauszögern, was wiederum soziale Unruhen auslösen könnte.

Global Emerging Market Debt Team

Oktober 2021

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	50.018
Bankguthaben		154
Zinsforderungen		462
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		557
Summe Aktiva		51.191
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		251
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		7
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	313
Sonstige Verbindlichkeiten		44
Summe Passiva		655
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		50.536

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		50.465
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.217
Realisierte Nettogewinne		439
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.299)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.325
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.063)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Gezahlte Dividenden	5	(545)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		50.536

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	1.712
Summe Erträge		1.712
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	401
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	93
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		495
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.217
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		745
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(327)
Realisierte Währungsgewinne		21
Realisierte Nettogewinne		439
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.269)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(29)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.299)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		357

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged				
	EUR ^A	A Acc USD	A M Inc USD	I A cc EUR	I A cc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	61.504	663	1.683.000	46.274
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	500	92.674	3	-	5.676
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(27.341)	-	-	(51.150)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	500	126.837	666	1.683.000	800
Nettoinventarwert je Anteil	9,9187	12,7959	11,1452	13,7519	12,9268

	I M Inc Hedged EUR	X A cc Hedged EUR ^A	Z A cc Hedged CNH	Z A cc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.062.355	-	458	800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.929	500	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.929)	-	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.062.355	500	458	800
Nettoinventarwert je Anteil	9,2218	9,9365	125,2398	13,7089

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Juli 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,67%					
Anleihen 94,67%					
Unternehmensanleihen 45,31%					
Brasilien 1,01%					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.2044	200.000	276	0,54
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	200.000	235	0,47
				511	1,01
Kaimaninseln 0,13%					
Sparco EMSPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	67.213	67	0,13
Chile 0,51%					
Empresa Nacional del Petroleo	3,4500	16.09.2031	264.000	260	0,51
China 4,19%					
Baidu	4,8750	14.11.2028	200.000	232	0,46
China Mengniu Dairy	1,8750	17.06.2025	200.000	200	0,40
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	250.000	254	0,50
Country Garden	6,5000	08.04.2024	200.000	204	0,40
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	250.000	231	0,46
Longfor Group	3,9500	16.09.2029	250.000	260	0,51
Shimao Property	6,1250	21.02.2024	230.000	231	0,46
Vanke Real Estate Hong Kong (EMTN)	3,9750	09.11.2027	240.000	254	0,50
Weibo	3,5000	05.07.2024	240.000	251	0,50
				2.117	4,19
Kolumbien 1,94%					
Ecopetrol	6,8750	29.04.2030	100.000	117	0,23
Empresas Publicas de Medellin	4,2500	18.07.2029	200.000	200	0,40
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	220.000	217	0,43
Oleoducto Central	4,0000	14.07.2027	200.000	205	0,41
Transportador de Gas Internacional	5,5500	01.11.2028	210.000	239	0,47
				978	1,94

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 1,67%					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	200.000	200	0,40
REC (EMTN)	4,6250	22.03.2028	400.000	432	0,85
UPL	4,6250	16.06.2030	200.000	213	0,42
				845	1,67
Indonesien 5,27%					
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	216	0,43
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	621.000	805	1,59
Pertamina Persero (EMTN)	6,0000	03.05.2042	1.114.000	1.369	2,71
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.2048	220.000	273	0,54
				2.663	5,27
Jordani 0,47%					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	225.000	236	0,47
Kasachstan 4,47%					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.2042	1.130.000	1.529	3,02
KazMunayGas	3,5000	14.04.2033	200.000	207	0,41
KazMunayGas	5,7500	19.04.2047	230.000	276	0,55
Tengizchevroil Finance International	3,2500	15.08.2030	245.000	249	0,49
				2.261	4,47
Kuwait 0,96%					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	440.000	487	0,96
Malaysia 0,97%					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	260.000	258	0,51
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	200.000	232	0,46
				490	0,97
Mexiko 3,56%					
Alfa	6,8750	25.03.2044	410.000	548	1,08
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	630.000	548	1,09
Petroleos Mexicanos	6,5000	13.03.2027	240.000	253	0,50
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	208.000	185	0,37
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	240.000	264	0,52
				1.798	3,56

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Marokko 0,97%					
OCP	6,8750	25.04.2044	404.000	490	0,97
Niederlande 0,66%					
VEON	4,0000	09.04.2025	320.000	336	0,66
Panama 0,61%					
GlobalBank	VAR	16.04.2029	290.000	306	0,61
Peru 1,43%					
Lima MetroLine 2 Finance	4,3500	05.04.2036	227.262	243	0,48
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	226.000	227	0,45
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	240.000	252	0,50
				722	1,43
Philippinen 1,06%					
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	240.000	250	0,50
Union Bank of the Philippines (EMTN)	2,1250	22.10.2025	277.000	284	0,56
				534	1,06
Katar 2,54%					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	250.000	262	0,52
MAR Sukuk	2,2100	02.09.2025	284.000	290	0,57
Qatar Petroleum	2,2500	12.07.2031	505.000	501	0,99
QNB Finance (EMTN)	3,5000	28.03.2024	219.000	232	0,46
				1.285	2,54
Russische Föderation 1,27%					
Gazprom	2,9500	27.01.2029	400.000	393	0,78
Gazprom	4,3750	19.09.2022	240.000	248	0,49
				641	1,27
Saudi-Arabien 1,95%					
SA Global Sukuk	2,6940	17.06.2031	200.000	203	0,40
Saudi Arabian Oil	2,2500	24.11.2030	800.000	782	1,55
				985	1,95

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südafrika 0,43%					
Gold Fields Orogenel	5,1250	15.05.2024	200.000	216	0,43
Supranational 0,76%					
Banque Ouest Africaine de Developpement	2,7500	22.01.2033	310.000	385	0,76
Thailand 1,87%					
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,7000	16.07.2070	320.000	320	0,63
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,9030	06.12.2059	600.000	626	1,24
				946	1,87
Vereinigte Arabische Emirate 6,08%					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	220.000	261	0,52
Aldar	4,7500	29.09.2025	230.000	255	0,50
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	250.000	257	0,51
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	208	0,41
First Abu Dhabi Bank (EMTN)	0,1250	16.02.2026	250.000	290	0,57
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	335.000	330	0,65
MAF Sukuk (EMTN)	3,9325	28.02.2030	200.000	219	0,43
National Central Cooling	2,5000	21.10.2027	216.000	218	0,43
Sharjah Sukuk Program	2,9420	10.06.2027	308.000	312	0,62
Sharjah Sukuk Program (EMTN)	3,2340	23.10.2029	200.000	202	0,40
Tabreed Sukuk	5,5000	31.10.2025	200.000	231	0,46
Zahidi	4,5000	22.03.2028	283.273	291	0,58
				3.074	6,08
USA 0,53%					
Hyundai Capital America (EMTN)	1,3000	08.01.2026	270.000	266	0,53
Summe Unternehmensanleihen				22.899	45,31
Staatsanleihen 44,79%					
Bermuda 0,96%					
Bermuda (Regierung von)	2,3750	20.08.2030	485.000	483	0,96

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bahamas 0,94%					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	550.000	476	0,94
Chile 2,97%					
Chile (Republik)	2,4500	31.01.2031	1.020.000	1.013	2,00
Chile (Republik)	2,5500	27.01.2032	490.000	487	0,97
				1.500	2,97
China 1,01%					
China (Voksrepublik)	2,2500	21.10.2050	537.000	511	1,01
Kolumbien 0,58%					
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	294.000	294	0,58
Ungarn 0,44%					
Ungarn (Republik)	2,1250	22.09.2031	225.000	222	0,44
Indien 1,45%					
Export-Import Bank of India	3,3750	05.08.2026	500.000	531	1,05
Export-Import Bank of India (EMTN)	3,2500	15.01.2030	200.000	204	0,40
				735	1,45
Indonesien 3,29%					
Indonesien (Republik)	3,0500	12.03.2051	540.000	513	1,02
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,8500	18.07.2027	250.000	277	0,55
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3500	10.09.2024	794.000	872	1,72
				1.662	3,29
Kasachstan 1,25%					
Kasachstan (Republik) (EMTN)	1,5000	30.09.2034	540.000	634	1,25
Kuwait 1,32%					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.2027	600.000	666	1,32

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 3,03%					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	18.400.000	856	1,69
Mexiko (Regierung von)	4,7500	27.04.2032	245.000	276	0,55
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	4.750.000	254	0,50
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.2040	120.000	147	0,29
				1.533	3,03
Marokko 1,96%					
Marokko (Regierung von)	1,5000	27.11.2031	680.000	730	1,44
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.2042	230.000	259	0,52
				989	1,96
Peru 3,17%					
Corp Financiera de Desarrollo	2,4000	28.09.2027	200.000	198	0,39
Peru (Republik)	2,7830	23.01.2031	760.000	756	1,50
Peru (Republik)	6,5500	14.03.2037	291.000	394	0,78
Peru (Republik)	3,3000	11.03.2041	260.000	253	0,50
				1.601	3,17
Philippinen 1,29%					
Philippinen (Republik)	1,6480	10.06.2031	530.000	505	1,00
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.2031	100.000	144	0,29
				649	1,29
Katar 7,44%					
Katar (Staat)	4,6250	02.06.2046	484.000	607	1,20
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	450.000	509	1,01
Katar (Staat)	4,8170	14.03.2049	900.000	1.159	2,29
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	500.000	664	1,32
Katar (Staat)	4,0000	14.03.2029	400.000	455	0,90
Katar (Staat)	4,4000	16.04.2050	300.000	366	0,72
				3.760	7,44
Rumänien 3,83%					
Rumänien (Republik)	3,6240	26.05.2030	370.000	484	0,96
Rumänien (Republik)	3,0000	14.02.2031	250.000	256	0,51
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,3750	28.01.2050	555.000	635	1,26

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,1240	16.07.2031	235.000	273	0,54
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,5000	03.04.2034	120.000	153	0,30
Rumänien (Republik) (EMTN)	1,3750	02.12.2029	117.000	133	0,26
				1.934	3,83
Russische Föderation 2,87%					
Russland (Föderation)	5,1000	28.03.2035	600.000	719	1,42
Russland (Föderation)	1,8500	20.11.2032	400.000	463	0,92
Russland (Föderation)	7,6500	10.04.2030	19000.000	269	0,53
				1.451	2,87
Saudi-Arabien 5,93%					
Saudi-Arabien (Regierung von)	2,0000	09.07.2039	512.000	623	1,23
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	209.000	241	0,48
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	4,5000	17.04.2030	786.000	922	1,82
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	2,2500	02.02.2033	734.000	716	1,42
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	0,6250	03.03.2030	430.000	495	0,98
				2.997	5,93
Trinidad und Tobago 0,98%					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	470.000	497	0,98
Vereinigte Arabische Emirate 1,56%					
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	2,7000	02.09.2070	520.000	468	0,93
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	3,1250	16.04.2030	292.000	317	0,63
				785	1,56
Uruguay 3,09%					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.2050	503.799	644	1,28
Uruguay (Republik)	4,3750	23.01.2031	550.000	637	1,26
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	4.600.000	280	0,55
				1.561	3,09
Summe Staatsanleihen				24.940	49,36
Summe Anleihen				47.839	94,67

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				47.839	94,67
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,53%					
Anleihen 0,53%					
Staatsanleihen 0,53%					
Panama 0,53%					
Panama (Republik)	3,7500	17.04.2026	250.000	268	0,53
Summe Staatsanleihen				268	0,53
Summe Anleihen				268	0,53
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				268	0,53
Offene Investmentfonds 3,78%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 ¹			1.097	1.097	2,17
Aberdeen Standard SICAVI – China Onshore Bond Fund Z Acc USD ¹			25.000	285	0,56
Aberdeen Standard SICAVI – Indian Bond Fund Z Acc USD ¹			37.000	529	1,05
				1.911	3,78
Summe Offene Investmentfonds				1.911	3,78

Derivate (0,62 %)

Devisenterminkontrakte (0,62 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	USD	CNH	13.10.2021	333.071	2.175.000	(4)	(0,01)
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	57.986	8.917	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	638	98	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	13.10.2021	161.000	190.877	(4)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	19.379.529	22.955.150	(458)	(0,91)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.054	5.986	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.051	5.983	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	63	407	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	61	397	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	148.728	127.360	1	-

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	123.750	105.491	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	41	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	39	34	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	39	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	34	29	-	-
Credit Agricole	EUR	USD	13.10.2021	49.000	56.782	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	13.10.2021	130.000	150.624	-	-
Deutsche Bank	USD	MXN	13.10.2021	662.343	13.449.000	9	0,02
Morgan Stanley	USD	PLN	13.10.2021	511.740	1.963.000	17	0,04
HSBC	USD	EUR	13.10.2021	5.819.907	4.911.000	127	0,25
UBS	CZK	USD	13.10.2021	11.134.000	510.009	(1)	-
UBS	MXN	USD	13.10.2021	535.000	26.795	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(313)	(0,62)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(313)	(0,62)
Summe Wertpapieranlagen						49.705	98,36
Sonstiges Nettovermögen						831	1,64
Summe Nettovermögen						50.536	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdh plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 9,60 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der ICE Bank of America Euro High Yield Constrained TR Index, um 9,35 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelschluss, 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 Markt für europäische Hochzinsanleihen tendierte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums bis Ende September 2021 aufwärts. Zu Beginn des Berichtszeitraums boten Meldungen über die Entwicklung wirksamer Impfstoffe dem Hochzinsmarkt Auftrieb. Die Dynamik einer von Impfstoffen und Konjunkturmaßnahmen angetriebenen wirtschaftlichen Erholung nahm zu, und es kam die Hoffnung auf, dass die europäische Wirtschaft allmählich wieder zu einer gewissen Normalität zurückkehren würde. Diese Entwicklung setzte sich in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums fort, wobei die Wiedereröffnung der Wirtschaft in Kombination mit den anhaltenden geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen die Stimmung stützten. Der September 2021 war allerdings der erste Monat seit dem gleichen Monat des Vorjahres, in dem europäische Hochzinsswerte eine negative Performance verzeichneten, da der Markt mit einer schwierigen Kombination aus unerwartet starker Inflation und unerwartet schwachem Wachstum zu kämpfen hatte. Lieferkettenprobleme und Arbeitskräftemangel boten Anlass zur Sorge, während steigende Energiepreise, die kaum Anzeichen auf eine Stabilisierung erkennen ließen, zusätzlichen Druck ausübten.

Die Fundamentaldaten der Unternehmen sind weiterhin intakt, da wir von günstigen wirtschaftlichen Entwicklungen profitieren, während die Möglichkeit zur Refinanzierung und zur Verlängerung der Laufzeitprofile von Schultiteln dafür sorgt, dass die Ausfallquoten niedrig bleiben. Bei einer Betrachtung der heute vorherrschenden Finanzbedingungen ist die Zentralbankpolitik nach wie vor von übergeordneter Bedeutung. Da Zentralbanken jedoch zunehmend einen restriktiven Ton anschlagen, während gleichzeitig weitere makroökonomische Risiken auftauchen, ist auch eine entsprechende Belebung der Dispersion am Markt zu beobachten.

Das außergewöhnliche Niveau der Primäremissionen hat sich beschleunigt, und im zweiten Quartal 2021 wurde mit Neuemissionen in Höhe von 48,4 Mrd. EUR ein neuer Rekordwert verzeichnet. Im Juni wurde mit 20,9 Mrd. EUR ebenfalls ein neuer Rekord für die Emissionen in einem einzigen Monat aufgestellt. In der Folge korrigierte JP Morgan seine Gesamtjahresprognose von 120 Mrd. EUR auf 140 Mrd. EUR nach oben. Dies würde einen beträchtlichen Anstieg gegenüber dem im Vorjahr verbuchten Rekordniveau von 103,3 Mrd. darstellen. Zum Ende des Berichtszeitraums beliefen sich die Bruttoemissionen auf 119 Mrd. EUR.

Portfolio-Überblick

Hinsichtlich der Performance wirkte sich aus Sektorsicht unsere Übergewichtung von Freizeit- und Einzelhandelstiteln positiv auf die Wertentwicklung aus. Auch unsere Titelauswahl im Bankwesen und bei Investitionsgütern erwies sich als hilfreich. Unser untergewichtetes Engagement und die Titelauswahl im Telekommunikationssektor verstärkten die Rendite ebenfalls. Unsere Barmittelposition hingegen bremste die Performance. Gleiches galt für unsere Übergewichtung des Medien- und des Gesundheitssektors sowie die untergewichteten Positionen in den Sektoren Energie, Automobil und Transport. Unterdessen schmälerten auch die Titelauswahl und die untergewichtete Positionierung bei Basisindustriewerten sowie die Titelauswahl im Mediensektor die Rendite.

Auf Einzeltitelenebene leisteten Positionen in Bankwerten einige der höchsten Beiträge zur Performance, allen voran Rabobank, Virgin Money und Banco Santander. Auch unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position in 2023 fälligen Titeln des britischen Ölkonzerns EnQuest erzielte eine Outperformance, da das Unternehmen vom fortgesetzten Anstieg der Ölpreise profitierte. Matalan (britischer Einzelhändler) verstärkte die Performance aufgrund der Wiedereröffnung der britischen Wirtschaft. Im Investitionsgütersektor entwickelte sich unsere Position im Anbieter von Kunststoffverpackungen Kloeckner Pentaplast erfreulich. Die Kloeckner-Anleihe verzeichnete eine starke Erholung, da die Rentabilität des Unternehmens dank niedrigerer Input- und Betriebskosten deutlich gesteigert wurde.

Unsere kurzfristigeren Positionen in International Game Technology, Consus (deutsche Immobiliengesellschaft), Schuster & Borenstein (deutscher Einzelhändler), OCI (Industriechemikalien und Düngemittel) und Techem (deutsches Energieunternehmen) hingegen konnten mit der Stärke des breiteren Marktes nicht mithalten. Monte Dei Paschi (Bankwesen) entwickelte sich ebenfalls unterdurchschnittlich. Die Tier-2-Anleihen des Instituts

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

brachen stark ein, nachdem in einem Zeitungsartikel in Italien angedeutet worden war, dass UniCredit womöglich nicht mehr am Kauf der Bank interessiert sein könnte. Die Monte-Anleihe verzeichnete eine leichte Erholung, nachdem gemeldet worden war, dass die italienische Regierung weiterhin auf eine Einigung drängt. Wir halten an unserer Position fest. Grund hierfür ist unsere Einschätzung, dass ein Bail-in (d. h. eine Schuldenabschreibung) eher unwahrscheinlich ist und dass es durchaus noch zu einer Fusion oder einer Übernahme kommen könnte. Dies würde erhebliches Aufwärtspotenzial bieten.

Ausblick

Wir waren zwar davon ausgegangen, dass sich die Märkte bis Ende des Jahres innerhalb einer festen Spanne bewegen würden, in den letzten Wochen hat sich innerhalb des Teams jedoch eine zunehmend vorsichtige Haltung breitgemacht, die sich auch in unserer jüngsten Portfolioaktivität niederschlägt. Wir glauben nicht, dass ein einziges unvorhergesehenes Ereignis die Märkte erschüttern wird oder dass ein einziges bekanntes Risiko, wie z. B. ein „Minsky-Moment“ aufgrund der Ansteckung durch den Konkurs von Evergrande, zu einem Anstieg der Volatilität führen wird. Es gibt jedoch mehrere Risiken, die sich gleichzeitig aufbauen und die wahrscheinlich nicht vollständig in den Bewertungen berücksichtigt sind. Die Kombination aus unerwartet hoher Inflation und unerwartet schwachen Wirtschaftsdaten ist eine ungünstige Mischung. Gepaart mit den restriktiveren Kommentaren der weltweiten Zentralbanken sollte dies die Märkte zum Nachdenken anregen. Die Bedeutung des Immobiliensektors für China ist wohl bekannt, und dennoch hat sich die Verschlechterung der Fundamentaldaten bislang auf diesen Sektor und diese Region beschränkt. Und schließlich können wir angesichts des nahenden Winters nicht ausschließen, dass es wieder zu wirtschaftlichen Störungen aufgrund der Covid-19-Pandemie kommt. Wir rechnen keineswegs mit einem dramatischen Konjunkturabschwung oder einer heftigen Erschütterung der globalen Finanzmärkte, sind jedoch der Meinung, dass die Preise für Risikoanlagen angesichts der globalen Lieferkettenprobleme, der höheren Diskontsätze und der Instabilität des wichtigsten Einzelsektors in China bislang bemerkenswert widerstandsfähig sind. Wir nehmen keine grundlegenden Änderungen am Fonds vor, da wir der Meinung sind, dass wir in Anbetracht des Umfelds im Großen und Ganzen richtig positioniert sind (Untergewichtung von BB-Titeln und Marktbereichen, die am empfindlichsten auf höhere Renditen reagieren, und Übergewichtung von nachrangigen defensiven Kreditwerten und Sektoren mit niedrigerem Rating). Zudem halten wir es für durchaus sinnvoll, einen etwas

überdurchschnittlichen Cash-Puffer aufzubauen, Engagements mit höherem Beta (z. B. nachrangige Finanztitel) zu reduzieren und bei Neuemissionen äußerst selektiv vorzugehen. Wir gehen davon aus, dass die Bewertungen künftig leicht nachgeben werden und wollen versuchen, die Chancen, die sich uns bieten, wahrzunehmen.

Euro HY and Global Leverage Loans Team

Oktober 2021

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	771.326
Bankguthaben		6.036
Zinsforderungen		11.001
Forderungen aus Zeichnungen		2.429
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		33.164
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.620
Summe Aktiva		825.576
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		755
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		765
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		20.959
Sonstige Verbindlichkeiten		933
Summe Passiva		23.412
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		802.164

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		668.492
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		31.220
Realisierte Nettogewinne		8.299
Nicht realisierte Nettogewinne		33.429
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		773.806
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(702.019)
Nettoertragsausgleich	10	1.198
Gezahlte Dividenden	5	(12.261)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		802.164

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	38.968
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.106
Summe Erträge		40.074
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	7.353
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	1.410
Vertriebsgebühren	4,1	28
Sonstige Betriebskosten		14
Bankzinsen		49
Summe Aufwendungen		8.854
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		31.220
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14.572
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.987)
Realisierte Währungsverluste		(286)
Realisierte Nettogewinne		8.299
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		31.472
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.959
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		33.429
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		72.948

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Anteils transaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc Hedged USD	A M Inc EUR	A M Inc GBP
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.433.307	190.240	1.185.771	21.462.035	1.965.711
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	3.324.823	11.926	4.654.546	10.454.15	52.474
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(3.580.873)	(65.834)	(4.623.516)	(3.874.538)	(349.840)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.177.257	136.332	1.216.801	18.632.912	1.668.345
Nettoinventarwert je Anteil	25.3405	42.9299	20.8459	6.0331	5.2955

	A M Inc Hedged GBP	A M Inc Hedged USD	A M Inc EUR	A M Inc Hedged USD	B M Inc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.944.314	2.763.227	29.355	48.692	193.740
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	225.421	203.062	2.462	78.607	706
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(539.576)	(646.796)	(6064)	(64.945)	(14.641)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.630.159	2.319.493	25.753	62.354	179.805
Nettoinventarwert je Anteil	19.7263	11.0787	9.9186	11.0913	6.0132

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I M Inc EUR	I M Inc Hedged USD	W A Acc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	12.434.421	205.718	560	239.505	58.330
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	29.112.288	775.172	1.475.519	46.348	15.554
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(23.303.498)	(215.689)	(653.864)	(2.914)	(15.263)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	18.243.211	765.201	822.215	282.939	58.621
Nettoinventarwert je Anteil	19.1336	12.6656	10.1787	10.8300	11.8100

	W A Acc Hedged USD	W M Inc EUR	X A Acc EUR	X A Acc Hedged USD	X M Inc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.992	101.360	90.506	724.149	2.958.676
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	206	29.403	103.751	1.237.676
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(15.994)	(10.057)	(11.914)	(1.123.045)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.992	85.572	109.854	815.986	3.073.307
Nettoinventarwert je Anteil	12.8368	9.9340	15.8260	13.0309	10.1789

	X M Inc GBP	X M Inc Hedged USD	Z A Acc EUR	Z A Acc Hedged GBP ^A	Z M Inc EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.223.905	199.516	289.332	-	1.667.031
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.426.877	85.721	207.460	500	906.850
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.236.582)	(92.195)	(230.062)	-	(2.571.932)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.414.200	193.042	266.730	500	1.949
Nettoinventarwert je Anteil	10.7776	10.6930	13.4266	11.0695	9.5982

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Oktober 2020 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,19%					
Anleihen 94,19%					
Unternehmensanleihen 94,19%					
Belgien 1,89%					
House of Finance	4,3750	15.07.2026	2.862.000	2.943	0,37
Telenet Finance Luxembourg	5,5000	01.03.2028	13.400.000	12.204	1,52
				15.147	1,89
Tschechische Republik 1,03%					
Sazka	4,1250	20.11.2024	8.076.000	8.288	1,03
Dänemark 1,00%					
Nassa Topco	2,8750	06.04.2024	7.785.000	8.048	1,00
Frankreich 5,30%					
Altice France	7,3750	01.05.2026	5.000.000	4.483	0,56
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,0480	05.08.2026	4.600.000	4.489	0,56
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,4980	07.03.2024	2.200.000	2.220	0,28
Chrome Bidco U	3,5000	31.05.2028	2.948.000	3.019	0,38
Chrome Holdco U	5,0000	31.05.2029	4.083.000	4.196	0,52
Faurecia	2,3750	15.06.2027	1.400.000	1.410	0,18
Faurecia	3,1250	15.06.2026	1.330.000	1.363	0,17
La Financiere Atalan	4,0000	15.05.2024	4.452.000	4.385	0,55
La Financiere Atalan	6,6250	15.05.2025	1.330.000	1.545	0,19
Mobilux Finance	4,2500	15.07.2028	3.579.000	3.620	0,45
NewCo GB	8,7500	15.12.2022	4.898.524	4.981	0,62
Novafives	5,0000	15.06.2025	4.273.000	4.021	0,50
Paprec	3,5000	01.07.2028	2.708.000	2.751	0,34
				42.483	5,30
Deutschland 12,29%					
Areal Bank	VAR	PERP	5.800.000	5.967	0,74
ADLER	2,2500	14.01.2029	3.200.000	2.621	0,33
ADLER Real Estate	1,8750	27.04.2023	1.500.000	1.381	0,17

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
ADLER Real Estate	3,0000	27.04.2026	1.400.000	1.233	0,15
ADO Properties™	3,2500	05.08.2025	2.100.000	1.862	0,23
BKLC Lux Fincol	5,2500	30.04.2029	4.948.000	5.145	0,64
CeramTec BondCo	5,2500	15.12.2025	6.300.000	6.448	0,80
CT Investment	5,5000	15.04.2026	6.219.000	6.409	0,80
Deutsche Bank	VAR	PERP	3.100.000	3.956	0,49
Gruenthal™	3,6250	15.11.2026	4.074.000	4.232	0,53
Gruenthal	4,1250	15.05.2028	2.606.000	2.734	0,34
HT Troplast™	9,2500	15.07.2025	991.000	1.090	0,14
IHO Verwaltungs	3,8750	15.05.2027	1.500.000	1.542	0,19
IHO Verwaltungs	3,6250	15.05.2025	1.440.000	1.466	0,18
Nidda BondCo	5,0000	30.09.2025	1.448.000	1.446	0,18
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.2024	6.577.000	6.547	0,82
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	7.986.000	8.080	1,01
Schaeffler (EMTN)™	2,8750	26.03.2027	8.800.000	9.560	1,19
Techem Verwaltungsgesellschaft	6,0000	30.07.2026	7.677.843	7.919	0,99
Techem Verwaltungsgesellschaft	2,0000	15.07.2025	4.000.000	3.985	0,50
Tele Columbus	3,8750	02.05.2025	3.767.000	3.790	0,47
VerticalMidco	4,3750	15.07.2027	1.510.000	1.580	0,20
VerticalMidco	FRN	15.07.2027	1.264.000	1.280	0,16
ZF Europe Finance	2,5000	23.10.2027	2.300.000	2.357	0,29
ZF Europe Finance	2,0000	23.02.2026	1.800.000	1.821	0,23
ZF Finance (EMTN)	2,0000	06.05.2027	4.100.000	4.130	0,52
				98.581	12,29
Irland 2,33%					
ArdaghPackagingFinance	2,1250	15.08.2026	2.032.000	2.036	0,25
ArdaghPackagingFinance	4,7500	15.07.2027	1.590.000	1.897	0,24
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,8750	15.07.2028	12.402.000	14.745	1,84
				18.678	2,33
Israel 2,17%					
Teva PharmaceuticalFinance Netherlands II	4,5000	01.03.2025	12.063.000	12.554	1,56
Teva PharmaceuticalFinance Netherlands II™	6,0000	31.01.2025	4.500.000	4.877	0,61
				17.431	2,17

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 7,27%					
Atlantia	1,8750	12.02.2028	2.300.000	2.399	0,30
Autostradeper Italia	2,0000	04.12.2028	8.217.000	8.648	1,08
Autostradeper Italia (MTN)	1,6250	12.06.2023	3.386.000	3.452	0,43
BancaMontedei Paschi di Siena [™]	VAR	22.01.2030	3.820.000	3.087	0,38
BancaMontedei Paschi di Siena (EMTN) [™]	VAR	18.01.2028	4.228.000	3.223	0,40
Diocle Spa	FRN	30.06.2026	7.438.572	7.454	0,93
GammaBidco	6,2500	15.07.2025	4.341.000	4.537	0,56
Golden Goose	FRN	14.05.2027	2.896.000	2.872	0,36
Kedrion [™]	3,3750	15.05.2026	10.359.000	10.345	1,29
Leather 2	FRN	30.09.2028	1.829.000	1.835	0,23
Sofima Holding	3,7500	15.01.2028	2.380.000	2.403	0,30
Sofima Holding	FRN	15.01.2028	2.034.000	2.055	0,26
UniCredit	VAR	PERP	4.000.000	4.256	0,53
Unione di Banche Italiane (EMTN)	VAR	PERP	920.000	1.016	0,13
VerdeBidco	4,6250	01.10.2026	755.000	770	0,09
				58.352	7,27
Japan 2,27%					
SoftBank	5,0000	15.04.2028	8.864.000	9.310	1,16
SoftBank [™]	VAR	PERP	6.730.000	5.811	0,72
SoftBank	5,2500	30.07.2027	2.872.000	3.093	0,39
				18.214	2,27
Jersey 0,30%					
Wheel Bidco	6,7500	15.07.2026	2.045.000	2.398	0,30
Luxemburg 12,57%					
Alice Finco [™]	4,7500	15.01.2028	9.400.000	8.989	1,12
Alice France	8,0000	15.05.2027	17.059.000	18.200	2,27
ARD Finance	5,0000	30.06.2027	2.000.000	2.083	0,26
CidronAida Finco [™]	6,2500	01.04.2028	4.633.000	5.464	0,68
CidronAida Finco	5,0000	01.04.2028	4.780.000	4.823	0,60
Garfunkelux Holdco 3	7,7500	01.11.2025	10.069.000	12.272	1,53
Garfunkelux Holdco 3	6,7500	01.11.2025	2.320.000	2.428	0,30
HSE Finance	FRN	15.10.2026	1.689.000	1.726	0,22

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HSE Finance	5,6250	15.10.2026	765.000	797	0,10
INEOS	5,3750	01.08.2024	3.705.000	3.710	0,46
Kleopatra 2 ^{oo}	6,5000	01.09.2026	3.248.000	3.077	0,38
Kleopatra Finco	4,2500	01.03.2026	1.263.000	1.240	0,15
LHMC Finco ^{oo}	8,0000	02.10.2025	3.293.782	3.355	0,42
Lincoln Financing	3,6250	01.04.2024	8.482.000	8.567	1,07
Matterhorn Telecom ^{oo}	3,1250	15.09.2026	8.178.000	8.193	1,02
Monitchem	5,2500	15.03.2025	3.640.000	3.738	0,47
Monitchem Holdco 3	FRN	15.03.2025	3.400.000	3.423	0,43
Unikabs Subholding	5,7500	15.05.2025	8.565.000	8.712	1,09
				100.797	12,57
Mexiko 2,67%					
Petroleos Mexicanos	4,7500	26.02.2029	9.900.000	9.815	1,22
Petroleos Mexicanos	3,6250	24.11.2025	6.580.000	6.680	0,83
Petroleos Mexicanos	5,5000	24.02.2025	1.570.000	1.719	0,22
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	21.02.2024	3.072.000	3.184	0,40
				21.398	2,67
Niederlande 8,61%					
LeasePlan	VAR	PERP	5.257.000	5.901	0,75
Nobel Bidco	3,1250	15.06.2028	4.376.000	4.358	0,54
OCI	3,1250	01.11.2024	7.105.000	7.224	0,90
Samvardhana Moterson Automotive Systems	1,8000	06.07.2024	1.450.000	1.461	0,18
Sigma Holdco ^{oo}	5,7500	15.05.2026	4.131.000	3.957	0,49
Stichting AK Rabobank Certificaten	19,4370	PERP	8.842.275	12.739	1,59
Summer BidCo	5,7500	31.10.2026	9.850.000	10.341	1,29
Summer BidCo 19/25 ^{oo}	9,0000	15.11.2025	5.039.244	5.164	0,64
Summer BidCo 20/25	9,0000	15.11.2025	2.674.845	2.741	0,34
United	4,8750	01.07.2024	2.612.000	2.649	0,33
UPC	5,5000	15.01.2028	4.750.000	4.283	0,53
Ziggo	6,0000	15.01.2027	4.750.000	4.244	0,53
Ziggo	3,3750	28.02.2030	4.016.000	4.020	0,50
				69.082	8,61
Norwegen 0,50%					
B2 Holding	FRN	23.05.2023	4.000.000	4.024	0,50

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Portugal 0,42%					
Caixa GeraldeDepositos	VAR	PERP	3200.000	3.349	0,42
Spanien 1,86%					
Abertis Infraestructuras Finance	VAR	PERP	2.300.000	2.365	0,29
Bankia™	VAR	PERP	5.000.000	5.417	0,68
Cirsa Finance International	6,2500	20.12.2023	3.981.760	4.050	0,50
Cirsa Finance International	FRN	30.09.2025	1.487.000	1.462	0,18
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.600.000	1.656	0,21
				14.950	1,86
Schweden 3,41%					
DDM Debt	9,0000	19.04.2026	3.600.000	3.706	0,46
Intrum (EMTN)™	3,5000	15.07.2026	5.872.000	6.020	0,75
Verisure	3,5000	15.05.2023	2.931.000	2.960	0,37
Verisure Holding	3,2500	15.02.2027	4.539.000	4.571	0,57
Verisure Holding	3,8750	15.07.2026	1.951.000	2.004	0,25
Verisure Midholding	5,2500	15.02.2029	4.877.000	5.015	0,62
Volvo Car (EMTN)	2,1250	02.04.2024	3.000.000	3.124	0,39
				27.400	3,41
Schweiz 0,81%					
Dufry One	3,3750	15.04.2028	6.521.000	6.491	0,81
Vereinigtes Königreich 19,51%					
AA Bond	6,5000	31.01.2026	1.624.000	1.990	0,25
Arqiva Broadcast Finance	6,7500	30.09.2023	5.567.000	6.611	0,82
Arrow Global Finance	5,1250	15.09.2024	8.385.000	9.780	1,22
Bellis Acquisition	3,2500	16.02.2026	3.642.000	4.175	0,52
Bellis Fincos™	4,0000	16.02.2027	3.576.000	4.072	0,51
Constellation Automotive Financing	4,8750	15.07.2027	3.573.000	4.134	0,51
EG Global Finance	4,3750	07.02.2025	7.800.000	7.770	0,97
EnQuest (EMTN)	7,0000	15.04.2022	6.633.687	5.583	0,70
EnQuest (EMTN)	7,0000	15.10.2023	1.016.815	1.153	0,14
INEOS Finance	3,3750	31.03.2026	8.039.000	8.230	1,03

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
INEOS Quattro Finance 1	3,7500	15.07.2026	5.000.000	5.149	0,64
INEOS Styrolution™	2,2500	16.01.2027	9.061.000	8.990	1,12
Ithaca Energy North Sea	9,0000	15.07.2026	4.142.000	3.657	0,46
Jaguar Land Rover Automotive	6,8750	15.11.2026	2.888.000	3.224	0,40
Jaguar Land Rover Automotive	3,8750	01.03.2023	800.000	942	0,12
Jerrald Finco	5,2500	15.01.2027	4.135.000	5.017	0,62
Matalan Finance	6,7500	31.01.2023	4.570.000	5.017	0,63
Motion Finco	7,0000	15.05.2025	1.828.000	1.923	0,24
Moto Finance	4,5000	01.10.2022	2.367.000	2.731	0,34
National Express	VAR	PERPRP	928.000	1.121	0,14
Nomad Foods Bondco	2,5000	24.06.2028	6.989.000	7.112	0,89
Premier Foods Finance	3,5000	15.10.2026	4.691.000	5.509	0,69
Punch Finance	6,1250	30.06.2026	1.703.000	2.032	0,25
Rolls-Royce™	5,7500	15.10.2027	4.659.000	6.037	0,75
TakTalk Telecom™	3,8750	20.02.2025	7.073.000	8.085	1,01
Thames Water Kemble Finance	4,6250	19.05.2026	4.883.000	5.943	0,74
Thames Water Kemble Finance (EMTN)	5,8750	15.07.2022	1.076.000	1.299	0,16
Trafford Centre Finance	7,0300	28.01.2029	18	-	-
Very Group Funding	6,5000	01.08.2026	7.837.000	9.254	1,15
Victoria	3,6250	24.08.2026	6.029.000	6.181	0,77
Vodafone	VAR	27.08.2080	4.626.000	4.795	0,60
Voyage Care Bondco	5,8750	01.05.2023	5.436.000	6.340	0,79
Voyage Care Bondco	10,0000	01.11.2023	2.310.000	2.664	0,33
				156.520	19,51
USA 7,48%					
Adient Global	3,5000	15.08.2024	6.114.000	6.174	0,77
Ashland Services	2,0000	30.01.2028	2.261.000	2.341	0,29
Banff Merger Sub	8,3750	01.09.2026	7.060.000	7.354	0,92
Carnival	10,1250	01.02.2026	5.380.000	6.197	0,77
Cogent Communications™	4,3750	30.06.2024	4.761.000	4.860	0,61
Encore Capital™	5,3750	15.02.2026	8.124.000	9.950	1,24
Encore Capital™	4,2500	01.06.2028	1.750.000	2.043	0,25
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	2.246.000	2.365	0,30
Netflix	3,6250	15.05.2027	6.730.000	7.790	0,97

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Novelis Sheet Ingot (EMTN) SM	3,3750	15.04.2029	1.939.000	2026	0,25
Organon	2,8750	30.04.2028	5.404.000	5.527	0,69
UGI International	3,2500	01.11.2025	3.314.000	3.369	0,42
				59.996	7,48
Sambia 0,50%					
First Quantum Minerals	7,5000	01.04.2025	4.500.000	3.990	0,50
Summe Unternehmensanleihen				755.617	94,19
Summe Anleihen				755.617	94,19
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				755.617	94,19
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,59%					
Aktien - null					
Jersey - null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
Vereinigtes Königreich - null					
Bright House			111.002	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,59%					
Unternehmensanleihen 0,59%					
Tschechische Republik - null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.2021	10.566.043	-	-
Luxemburg - null					
Galapagos	FRN	15.06.2021	344.700	-	-
Galapagos	5,375	15.06.2021	230.500	-	-
Hellas Telecommunications III	8,500	15.10.2013	5.599.045	-	-
				-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 0,59%					
Cammell Laird	12,0000	15.10.2010	1.080.000	-	-
Metrocentre	11,0000	06.12.2023	3.855.388	4.703	0,59
				4.703	0,59
Summe Unternehmenanleihen					
				4.703	0,59
Summe Anleihen					
				4.703	0,59
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
				4.703	0,59
Offene Investmentfonds 1,37%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – EuroFund Z-3 ¹			11.136	11.006	1,37
Summe Offene Investmentfonds					
				11.006	1,37

Derivate 0,21 %

Devisenterminkontrakte 0,21 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	209.329	179.825	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	102.754	87.492	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	96.771	83.281	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	76.328	65.130	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	65.747	56.208	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	32.406	27.611	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	30.434	26.011	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	27.264	23.356	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	17.383	14.873	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	16.115	13.914	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	15.873	13.605	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	15.804	13.529	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	10.114	8.669	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	6.885	5.931	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.10.2021	34	29	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2021	76.716	65.605	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	1.566.986	1.830.540	(13)	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	50.188	58.629	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	429	500	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	6.154	7.121	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.271.554	1.492.212	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.094.521	1.297.245	(23)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.053.712	1.220.928	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	773.745	903.346	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	350.814	412.344	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	242.671	284.569	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	172.204	201.048	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	141.716	167.991	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	133.587	157.677	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	93.261	110.517	(2)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	73.243	85.932	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	65.216	76.976	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	44.190	51.847	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	43.164	50.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	40.075	47.029	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	27.949	32.698	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	27.770	32.913	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	18.280	21.565	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	6.664	7.833	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	6.485	7.644	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	5.010	5.879	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.128	3.709	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	2.237	2.617	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.052	1.246	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	781	924	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	668	788	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	424	501	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	273	319	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	192	225	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	123	145	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	89	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	89	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	88	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	79	93	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	74	88	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	23	27	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	01.10.2021	179825	209387	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.10.2021	13914	16119	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.10.2021	5931	6886	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.2021	52739892	61459810	(114)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.2021	344	402	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.2021	249	289	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.10.2021	20	24	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	5808522	6761195	(13)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	99987	116732	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	29996	35091	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	17094	19973	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	5545	6454	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	1993	2337	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	32698	27990	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	903346	774862	5	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	201048	172453	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.10.2021	319	274	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	1220928	1055189	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.10.2021	50014	43225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26431831	22314438	455	0,06
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26208100	22125558	451	0,06
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	10620576	8966166	183	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	9676743	8169358	166	0,02
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3076313	2597103	53	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2124103	1793223	37	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1830540	1564754	12	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1530644	1294620	24	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1015038	863707	11	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	602411	508571	10	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	263462	223529	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	198301	168737	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	148304	125324	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	143116	120737	3	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	138807	117299	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	90018	75995	2	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	87707	74311	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	62162	52530	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	59692	50443	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	58629	50116	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	18803	15931	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	17226	14554	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	10819	9222	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	7121	6146	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	7090	6068	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	5072	4298	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3838	3243	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3127	2666	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2000	1706	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1524	1300	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1427	1209	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1113	947	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1071	908	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1009	855	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	504	428	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	500	428	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	433	365	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	433	366	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	209	178	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	200	170	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	199	171	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	146	125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	135	114	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	120	102	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	111	94	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	108	92	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	95	80	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	82	69	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	79	67	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	56	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	45	39	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	28	24	-	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	28.10.2021	161.599.556	138.130.000	968	0,12
Morgan Stanley	EUR	USD	28.10.2021	42.285.487	49.699.000	(577)	(0,07)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.620	0,21
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.620	0,21
Summe Wertpapieranlagen						772.946	96,36
Sonstiges Nettovermögen						29.218	3,64
Summe Nettovermögen						802.164	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

² Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

UK Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 18,38 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share TR Index, um 27,89 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, 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

Der britische Aktienmarkt notierte zum Ende des Berichtszeitraums deutlich höher. In einer Zeit, die von erheblichen politischen Turbulenzen geprägt war, mussten sich Anleger mit der Unsicherheit in Verbindung mit dem Brexit sowie mit den wirtschaftlichen Konsequenzen der Coronavirus-Pandemie auseinandersetzen. Kleinere, inländisch orientierte Unternehmen entwickelten sich stärker als die größeren Unternehmen im FTSE 100 Index.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben Aktien aufgrund der weitläufigen wirtschaftlichen Unsicherheit, einer zweiten Covid-19-Welle und anhaltender Ängste in Bezug auf den Brexit nach. Im November 2020 lösten Meldungen über die US-Präsidentenwahlen und die Entwicklung von Impfstoffen eine starke Aktien rally aus. Die Einleitung von Impfkampagnen und die Einigung, die das Vereinigte Königreich und die Europäische Union im Dezember 2020 über ein Brexit-Handelsabkommen erzielen konnten, boten britischen Aktien Unterstützung. Diese positive Dynamik legte im Januar 2021 eine kurze Pause ein, kehrte ab Februar jedoch wieder zurück. Unterstützende politische Maßnahmen der Regierung, eine Lockerung der Lockdown-Beschränkungen, positive Gewinnzahlen und eine bewundernswerte Impfkampagne verliehen den Märkten Auftrieb.

Trotz der Sorgen über die Ausbreitung der Delta-Variante des Coronavirus hob die Regierung Ende Juli die Lockdown-Beschränkungen auf. Die Wirtschaftstätigkeit hat sich erfreulicherweise erholt, was allerdings die Lieferketten belastet hat. Zuletzt wurde die Stimmung durch die anhaltende Benzinknappheit eingetrübt.

Darüber hinaus versprach Finanzminister Rishi Sunak zusätzliche Soforthilfemaßnahmen für Arbeitnehmer und Unternehmen im Wert von 65 Mrd. GBP. Hinsichtlich der Wirtschaftsmeldungen wurde im ersten Quartal 2021 zwar aufgrund der landesweiten Ausgangs- und Kontaktbeschränkungen ein Rückgang des Bruttoinlandsprodukts um 1,6 % verzeichnet, im zweiten Quartal erholte sich das Wirtschaftswachstum jedoch auf 5,5 %. Die Bank of England (BoE) beließ ihre Zinsen bei ihrer jüngsten Sitzung im September unverändert bei 0,1 % und hielt auch an ihren Zielen für ihre Anleihekäufe fest.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitelebene wurde die Wertentwicklung unter anderem durch ASOS, Alphawave und Moonpig belastet. Die ASOS-Aktie musste während des Berichtszeitraums Kursverluste hinnehmen, nachdem das Unternehmen eine

Warnung hinsichtlich der Auswirkungen der Probleme in seiner Lieferkette ausgesprochen und seine Gewinnvorgaben für das Gesamtjahr nach unten korrigiert hatte. Unser Analyst ist jedoch der Meinung, dass die Wachstumserwartungen nun erreichbar sind und die Aktie attraktiv bewertet ist. Die Aktie des Chipherstellers Alphawave verminderte die Rendite, nachdem Leerverkäufer eine These in Bezug auf die Beziehungen des Unternehmens zu einigen seiner Hauptkunden veröffentlicht hatten. Wir halten die Sorgen für überzogen. Die Beziehungen wurden beim Börsengang des Unternehmens vollständig offengelegt, und der Sektor zeichnet sich durch eine kleine und eng vernetzte Gemeinschaft aus, was diese Art von Beziehungen verständlich macht. Auch Moonpig entwickelte sich schwach, was neben Sorgen über das Wachstum auch den potenziellen Auswirkungen von Beschränkungen auf die Lieferkette und den Vertrieb des Unternehmens zuzuschreiben war. Wir halten diese Bedenken für übertrieben, da das Unternehmen weiterhin ein zugrunde liegendes Wachstum erzielt. Wir machten uns die jüngste Schwäche zunutze, um unsere Position aufzustocken.

Zu den Positionen, die diese Verluste ausglich, zählten unter anderem Watches of Switzerland und WH Smith sowie die Tatsache, dass wir Reckitt Benckiser gemieden hatten. Watches of Switzerland leistete den höchsten Einzelbeitrag zur Rendite. Das Unternehmen hat einen erheblichen Nachfrageschub verzeichnet, der durch höhere verfügbare Einkommen und das Wachstum seiner Online-Verkäufe ausgelöst wurde. Die Tatsache, dass der Fonds das Konsumgüterunternehmen Reckitt Benckiser gemieden hatte, erwies sich als günstig, da die Aktie im Juli 2021 einbrach, nachdem die veröffentlichten Quartalsergebnisse die Anleger enttäuscht hatten. WH Smith schließlich entwickelte sich erfreulich, da das Unternehmen davon profitierte, dass die Ladenstraßen nach Aufhebung der Lockdowns wieder geöffnet wurden.

Ausblick

Der Fonds verfolgt das Ziel, seine Benchmark auf der Basis aktienspezifischer Anlagethesen mittelfristig zu übertreffen und dabei das Risiko im Vergleich zur Benchmark zu minimieren. Der Manager setzt auf unser großes und ressourcenstarkes Team für aktive Anlagen in britischen Aktien, um titelspezifische Erkenntnisse zu erarbeiten. Im Laufe der Zeit hat der Teamprozess zu einer beständigen Outperformance auf Einzeltitelebene geführt. Der Fonds hält in jedem Sektor diejenigen Werte, von denen die entsprechenden Analysten am stärksten überzeugt sind. Gleichzeitig verwaltet er Sektorgewichtungen und Risikoengagements, um sicherzustellen, dass wir keine Faktorpositionen eingehen, sofern uns keine klaren Erkenntnisse zu diesen Faktoren vorliegen. Die Strategie sollte einen Fonds ergeben, der relativ stilunabhängig ist und über den gesamten Zyklus hinweg eine Outperformance erzielen kann, dabei jedoch die Risiken stets im Blick hat. Der Manager wird Risikoinstrumente nutzen, um das Risikoprofil des Fonds zu überwachen und zu kontrollieren. Außerdem wird er ESG-Ressourcen (zu den Themen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) einsetzen, um sicherzustellen, dass Faktoren wie etwa der CO₂-Ausstoß verfolgt und beim Aufbau des Fonds berücksichtigt werden.

UK Equity Team

Oktober 2021

UK Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	34.731
Bankguthaben		134
Zins- und Dividendenforderungen		45
Forderungen aus Zeichnungen		53
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	32
Summe Aktiva		34.995
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		27
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		38
Sonstige Verbindlichkeiten		12
Summe Passiva		77
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.918

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		33.059
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		312
Realisierte Nettogewinne		1.578
Nicht realisierte Nettogewinne		2.800
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.649
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.412)
Nettoertragsausgleich	10	(44)
Gezahlte Dividenden	5	(24)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		34.918

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	598
Summe Erträge		598
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	217
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	68
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		286
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		312
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.856
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.264)
Realisierte Währungsverluste		(14)
Realisierte Nettogewinne		1.578
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		2.704
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		96
Nicht realisierte Nettogewinne		2.800
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.690

UK Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc GBP	A Sinc GBP	X Acc GBP	X Sinc GBP	Z Acc Hedged EUR
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	182.531	185.281	58.914	206.780	1.848.754
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	201.617	27.366	164.799	61.937	14.861
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(94.958)	(20.503)	(123.941)	(66.709)	(573.083)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	289.190	192.144	99.772	202.008	1.290.532
Nettoinventarwert je Anteil	30,5779	24,7203	18,4730	15,8025	14,6863

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

UK Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,75%			
Aktien 98,75%			
Grundstoffe 5,68%			
Bodycote	104512	917	2,63
Croda International	12470	1.066	3,05
		1.983	5,68
Nichtbasiskonsumgüter 20,15%			
Asos	16226	487	1,40
Countryside Properties	138303	699	2,00
HomeServe™	72207	653	1,87
Howden Joinery	89780	804	2,30
Moonpig	188602	601	1,72
Pets at Home	216816	1.042	2,98
RELX	56520	1.214	3,48
Watches of Switzerland	91365	865	2,48
WHSmith	39043	669	1,92
		7.034	20,15
Basiskonsumgüter 12,15%			
Coca-Cola HBC	33048	793	2,27
Diageo	50871	1.834	5,25
Fever-Tree	25597	596	1,71
Unilever	25453	1.019	2,92
		4.242	12,15
Finanzen 15,08%			
Ashmore	240012	819	2,35
Close Brothers	77586	1.199	3,43
Jackson Financial	2750	53	0,15
London Stock Exchange	10679	795	2,28
Prudential	107842	1.569	4,49
Standard Chartered	190242	830	2,38
		5.265	15,08

UK Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Gesundheitswesen 16,79%			
Abcam	48104	721	2,06
AstraZeneca	30293	2713	7,77
Dechra Pharmaceuticals	15007	728	2,08
Genus	19083	1043	2,99
Smith & Nephew	51214	659	1,89
		5.864	16,79
Industrie 14,68%			
Electrocomponents	73997	798	2,29
Euromoney Institutional Investor	76914	782	2,24
Halma	25312	720	2,06
Marshalls	138575	1034	2,96
Rentokil Initial	116167	678	1,94
Weir	65899	1114	3,19
		5.126	14,68
Immobilien gesellschaften 2,04%			
UNITE	65474	713	2,04
Technologie 10,23%			
Alphawave IP	185032	430	1,23
Auto Trader	172649	1016	2,91
Aveva	38906	1401	4,01
Softcat	35862	726	2,08
		3.573	10,23
Telekommunikation 1,95%			
Telecom Plus [®]	55991	681	1,95
Summe Aktien		34.481	98,75
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		34.481	98,75

UK Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 0,71 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund Z-1 [†]	250	250	0,71
Summe Offene Investmentfonds		250	0,71

Derivate 0,09 %

Devisenterminkontrakte 0,09 %

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2021	20.793.311	17.864.594	34	0,10
BNP Paribas	EUR	GBP	16.12.2021	455.519	392.559	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	858.053	1.000.000	(3)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	543.704	632.975	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	16.12.2021	473.952	548.332	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						32	0,09
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						32	0,09
Summe Wertpapieranlagen						34.763	99,55
Sonstiges Nettovermögen						155	0,45
Summe Nettovermögen						34.918	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

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

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Credit Bond um 1,29 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit TR Index, um 1,45 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums zum 30. September 2021 erzielte der US-Rentenmarkt, gemessen am Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, eine Rendite von 1,45 %. Die Gesamtrendite wurde durch Carry und eine Verengung der Spreads erzielt, wodurch der Anstieg der Renditen auf US-Staatsanleihen mehr als ausgeglichen wurde. Die Spreads verengten sich während des zwölfmonatigen Zeitraums um 48 Bp, während die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen um 80 Bp stiegen. In den letzten Monaten war ein Anstieg der Volatilität zu beobachten, da einer der „am stärksten verschuldeten Bauträger der Welt“, China Evergrande, im September vor der Zahlungsunfähigkeit stand. Das Unternehmen verfolgt mehr als 1.300 Projekte in über 280 Städten mit Verbindlichkeiten in Höhe von mehr als 300 Mrd. USD. Die Rating-Agenturen stuften die Bonität des Unternehmens im Laufe des Monats weiter in den High-Yield-Bereich herab, und die Anleihen des Unternehmens fielen auf 20 % ihres Nennwerts. Ende September hatte das Unternehmen die Zinsen für eine 2024 fällige Schuldverschreibung nicht gezahlt, es hat jedoch noch eine 30-tägige Nachfrist, um den Verzug zu beheben. China hat Maßnahmen ergriffen, um die systematischen negativen Auswirkungen zu begrenzen: Unter anderem hat die lokale Regierung von Shenyang Evergrande einen Anteil von 20 % an der Shengjing Bank abgekauft. Aber die Risiken für andere Bauunternehmen in China bleiben bestehen. Die US-Märkte nahmen die Nachricht gelassen auf, da die USA nur ein begrenztes direktes oder indirektes Engagement auf den chinesischen Immobilienmärkten haben. Es kam jedoch zu Übertragungseffekten: Der Preis für Eisenerz sank auf rund 100 US-Dollar pro Tonne, nachdem er im Mai 2021 noch bei über 230 US-Dollar pro Tonne gelegen hatte. Märkte, die direkt mit dem chinesischen Immobiliensektor verbunden sind, haben bereits erhebliche Belastungen zu spüren bekommen. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent blieb ebenfalls ein Thema, da er die Marke von 80 US-Dollar durchbrach und nun den höchsten Stand seit 2014 erreicht hat. Diese Entwicklung folgte auf den Beschluss der OPEC+, an der schrittweisen Erhöhung der Fördermengen festzuhalten, anstatt mit aggressiveren

Angebotsaufstockungen einzugreifen. Dies ist deshalb von Bedeutung, weil sich mit dem Herannahen der Heizsaison in der nördlichen Hemisphäre die Anzeichen für steigende Kosten und potenzielle Versorgungsschocks im Zusammenhang mit den niedrigen Erdgasvorräten mehren. Die PCE-Kerninflation in den USA, bei der Kraftstoffe und Lebensmittel nicht berücksichtigt werden, stieg im August im Jahresvergleich auf 3,6 % und liegt damit weiterhin auf einem hohen Niveau und über den Zielwerten der US-Notenbank (Fed). Probleme in den Versorgungsketten werden die Preise in Verbindung mit den oben erwähnten steigenden Energiepreisen in nächster Zeit wahrscheinlich weiter in die Höhe treiben. Die Fed hielt im September eine weitere Sitzung ab und schwenkte angesichts der anhaltenden Inflation auf eine etwas restriktivere Haltung um, wobei sie anmerkte, dass sie auf ihrer nächsten Sitzung im November eine Drosselung ihrer Wertpapierkäufe ankündigen wird. Der Ausschuss ist inzwischen in zwei gleich große Lager gespalten, die eine erste Zinsanhebung jeweils Ende 2022 bzw. Anfang 2023 befürworten.

Auf fundamentaler Ebene stellen wir fest, dass mehr Unternehmen ihre Ertragsprognosen aufgrund einiger der vorstehend erwähnten Probleme verpasst haben oder senken müssen. So haben in den letzten beiden Septemberwochen beispielsweise FedEx, Bed Bath & Beyond und Sherwin-Williams aufgrund von Problemen mit der Verfügbarkeit von Arbeitskräften oder Unterbrechungen der Lieferkette entweder ihre Gewinnvorgaben verfehlt oder ihre Prognosen gesenkt. All dies ergibt zum Jahresende hin ein düsteres Bild der wirtschaftlichen und fundamentalen Lage. Der Rentenmarkt erweist sich jedoch nach wie vor als belastbar. Am Bloomberg Barclays U.S. Credit Index gemessen verengten sich die Kreditspreads während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums um 48 Bp, sodass der Index zu einem optionsbereinigten Spread (OAS) von 80 Bp gehandelt wurde, verglichen mit 128 Bp zum 30. September 2020. Die Renditen von US-Staatsanleihen sind jedoch angestiegen, wobei der Kurvenverlauf als Vorboten einer Baisse steiler geworden ist. Die Renditen auf fünf-, sieben- und zehnjährige US-Staatsanleihen legten in den zwölf Monaten zum 30. September um jeweils 69, 81 und 80 Bp zu. Bei dreißigjährigen Titeln wurde eine Erweiterung um 59 Bp verzeichnet. Das lange Ende der Kurve für Unternehmensanleihen entwickelte sich während des Berichtszeitraums überdurchschnittlich. Die Spreads verengten sich während des zwölfmonatigen Zeitraums über das gesamte Bonitätsspektrum hinweg, wobei Titel mit A- und BBB-Rating jeweils eine Verengung um 37 bzw. 69 Bp verzeichneten.

Portfolio-Überblick

Die Fondsperformance profitierte von der Stärke der Sektoren Technologie, nicht-zyklische Konsumgüter und Kommunalanleihen, während die Bereiche Investitionsgüter, Energie und zyklische Konsumgüter die Wertentwicklung am stärksten bremsen. Die Positionen

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

des Fonds in Technologiewerten lieferten die stärkste Performance, da sie sowohl von der Übergewichtung des Sektors als auch von der Titelauswahl profitierten. Die Kreditkurven flachten sich ab, wobei das lange Ende während des Quartals eine Outperformance erzielte. Dadurch entwickelten sich Titel wie Broadcom, Intel und Oracle, bei denen wir verstärkt auf dreißigjährige Laufzeiten gesetzt hatten, überdurchschnittlich. Im Bereich der nicht-zyklischen Konsumgüter entwickelten sich Pharmawerte im Zuge der Erholung von der globalen Pandemie hervorragend. Die stärksten Beiträge zur Wertentwicklung stammten von Titeln wie Abbvie, Merck und Pfizer, bei denen wir das lange Ende der Kurve Übergewichtet hatten. Die Überschussrenditen im Bereich der steuerpflichtigen Kommunalanleihen waren vor allem der vom Fonds vorgenommenen Übergewichtung zu verdanken, da die Anlageklasse zu einer weitläufigen Rally ansetzte, nachdem die Demokraten bei den Anfang Januar 2021 im Bundesstaat Georgia durchgeführten Stichwahlen die Kontrolle über den US-Senat erlangt hatten. Im Jahr 2019 fällige Titel der Metropolitan Authority of New York City (MTA) bescherten dem Fonds die stärksten Gewinne innerhalb dieses Sektors, da sich die Spreads im Jahresverlauf stark verengten, nachdem die erforderlichen Mittel für die Budgets des Haushaltsjahres 2021 im Rahmen des im Dezember 2020 verabschiedeten Konjunkturprogramms bereitgestellt worden waren. Die Underperformance im Bereich der Investitionsgüter war sowohl auf die Untergewichtung des Sektors als auch die Titelauswahl zurückzuführen, da sich stabile Emittenten mit BBB-Rating wie etwa Northrop Grumman und Republic Services in der ersten Phase der Erholung überdurchschnittlich entwickelten. Im Bereich der zyklischen Konsumgüter war die Underperformance des Fonds darauf zurückzuführen, dass wir das lange Ende der Kurve untergewichtet hatten. Zu den Positionen innerhalb dieses Sektors, die die Fondsperformance am stärksten belasteten, zählten Volkswagen, DR Horton und Hyundai Motors, wo wir jeweils Laufzeiten von maximal sieben Jahren hielten.

Ausblick

Wir halten an der allgemein defensiven Ausrichtung des Fondsportfolios fest, da sich die Spreads nach wie vor in der Nähe ihrer engsten jemals verzeichneten Niveaus bewegen. In den USA sehen wir Anzeichen dafür, dass das Wachstum seinen Höhepunkt hinter sich gelassen haben könnte. Allerdings liegt es immer noch über dem Trend, und wir gehen davon aus, dass sich diese Tendenz 2022 fortsetzen wird. Auch wenn die Fed an der Überzeugung festhält, dass sich die Inflation als vorübergehend erweisen wird, wirkte der jüngste Kommentar des Fed-Vorsitzenden Jerome Powell ein wenig restriktiver, da Sorgen durchklangen, dass die erhöhte Inflation länger als erwartet andauern könnte. Gleichzeitig merkte er an, dass die Fed bereits im vierten Quartal 2021 im Rahmen einer Verringerung ihrer regelmäßigen Wertpapierkäufe mit einer Drosselung ihrer quantitativen Lockerung beginnen könnte. Zinsanhebungen dürften erst ein Jahr später

folgen. Wir sind uns zwar der Tatsache bewusst, dass sich die Kreditspreads in einem mittzyklischen Umfeld in der Regel gut entwickeln, sind jedoch nach wie vor der Meinung, dass das Aufwärtspotenzial begrenzt ist. Daher sind wir relativ vorsichtig aufgestellt, um zum jetzigen Zeitpunkt nicht allzu hohe Risiken zu halten, da der Markt unserer Einschätzung nach nun anfälliger für Korrekturen ist, während sich die Fed allmählich zurückzieht. Angesichts der anhaltenden positiven Kapitalflüsse zur Anlageklasse seitens inländischer privater und institutioneller Anleger halten wir das technische Umfeld nach wie vor für günstig. Außerdem erwarten wir weiterhin ein starkes Interesse europäischer und asiatischer Anleger an US-Kreditwerten mit Investment-Grade-Rating, da die Währungsbasis und die Zusatzrendite nach wie vor äußerst günstig sind.

Das Emissionsvolumen ist im bisherigen Jahresverlauf hoch gewesen: Im September wurden neue Titel im Wert von 156 Mrd. USD auf den Markt gebracht, für den bisherigen Jahresverlauf stehen 1,1 Bio. USD zu Buche. Es sei allerdings darauf hingewiesen, dass das Nettoangebot dem vierjährigen Durchschnitt entspricht, da die Laufzeiten ebenfalls weiterhin lang sind und im Jahresverlauf größere Mengen an Schuldtiteln zurückgenommen wurden. Wir rechnen für das vierte Quartal 2021 mit Emissionen in Höhe von 200 Mrd. USD, sodass sich der Gesamtbetrag im Kalenderjahr 2021 auf 1,3 Bio. USD belaufen dürfte. Auf fundamentaler Ebene blicken wir gespannt auf die Veröffentlichung der Unternehmensergebnisse im dritten Quartal. Wir gehen davon aus, dass sich die im zweiten Quartal verzeichnete Stärke nicht wiederholen wird. Wir vermuten, dass die Ergebnisse eher den Erwartungen entsprechen dürften. Da die Versorgungs- und Lohnkosten einen stärkeren Einfluss als in den vorangegangenen Quartalen gehabt haben dürften, rechnen wir außerdem mit mehr Fällen, in denen die Erwartungen verpasst werden. Wir setzen weiterhin auf unseren Bottom-up-Researchprozess, um das Gesamtportfolio des Fonds auf Basis der identifizierten Chancen bei einzelnen Kreditwerten zusammenzustellen.

Dieser Prozess hat dazu geführt, dass der Fonds die Sektoren Technologie, Medien und Telekommunikation und zyklische Konsumgüter sowie steuerpflichtige Kommunalanleihen Übergewichtet und auf der anderen Seite Staatsanleihen, Titel supranationaler Emittenten und den Transportsektor untergewichtet hat.

Liquidity Management Team

Oktober 2021

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	108.236
Bankguthaben		130
Bei Futures-Clearingstellen und Broker hinterlegte Beträge		150
Zinsforderungen		812
Forderungen aus Zeichnungen		11.563
Nicht realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten	2.7	94
Sonstige Vermögenswerte		12
Summe Aktiva		120.997
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		11.550
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		258
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2.6	681
Sonstige Verbindlichkeiten		486
Summe Passiva		13.040
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		107.957

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis
30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		70.967
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.414
Realisierte Nettogewinne		1.628
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.169)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		45.299
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.464)
Nettoertragsausgleich	10	180
Gezahlte Dividenden	5	(898)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		107.957

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis
30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.180
Summe Erträge		2.180
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.2	575
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	186
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		766
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.414
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.724
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		63
Realisierte Gewinne aus Futures- Kontrakten		73
Realisierte Währungsverluste		(232)
Realisierte Nettogewinne		1.628
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.765)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(400)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures- Kontrakten		88
Nicht realisierte Währungsverluste		(92)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.169)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(127)

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc Hedged		A Sinc Hedged		
	CAD	A Acc USD	CAD	A Sinc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.360	1.963.079	5.583	3.625	131.514
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	305	117.600	112	316	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(507)	(249.893)	(1.221)	(473)	(2.869)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5.158	1.830.786	4.474	3.468	128.645
Nettoinventarwert je Anteil	4.352,8262	13,3543	1.473,0825	1.497,9486	13,6928

	I Sinc Hedged		X Sinc Hedged		
	EUR	I Sinc USD ^A	X Acc USD	CAD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	688.350	-	53.999	30.530	360.243
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	325.821,7	500	5.170	1.018	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(18.331)	(550)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.946.567	500	40.838	30.998	360.243
Nettoinventarwert je Anteil	10,4402	10,0931	13,6608	10,9387	14,0054

^A Die Anteilsklasse wurde am 3. Juni 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,13%					
Anleihen 96,13%					
Unternehmensanleihen 92,97%					
Belgien 1,60%					
Anheuser-Busch InBev	4,6000	15.04.2048	650.000	777	0,72
Anheuser-Busch InBev	3,5000	01.06.2030	681.000	747	0,69
Anheuser-Busch InBev	4,5000	01.06.2050	170.000	203	0,19
				1.727	1,60
Kanada 2,03%					
Canadian Imperial Bank of Commerce	0,4500	22.06.2023	472.000	472	0,44
Canadian Natural Resources	2,9500	15.07.2030	630.000	654	0,61
Cenovus Energy	3,7500	15.02.2052	350.000	340	0,31
Enbridge	2,5000	01.08.2033	423.000	425	0,39
Suncor Energy	3,7500	04.03.2051	285.000	305	0,28
				2.196	2,03
China 0,19%					
Tencent (EMTN)	2,8800	22.04.2031	200.000	205	0,19
Dänemark 0,65%					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	635.000	697	0,65
Finnland 0,50%					
Nordea Bank	0,7500	28.08.2025	545.000	539	0,50
Frankreich 1,07%					
BNP Paribas	VAR	15.09.2029	389.000	386	0,36
Credit Agricole	VAR	16.06.2026	507.000	517	0,48
Credit Agricole	VAR	16.06.2026	250.000	255	0,23
				1.158	1,07
Deutschland 2,23%					
Bayer US Finance II	4,8750	25.06.2048	200.000	245	0,23
BMW US Capital	1,2500	12.08.2026	502.000	502	0,46

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Siemens Financieringsmaatschappij	2,1500	11.03.2031	825.000	826	0,77
Volkswagen Group of America Finance	3,3500	13.05.2025	528.000	564	0,52
Volkswagen Group of America Finance	3,3500	13.05.2025	250.000	267	0,25
				2.404	2,23
Irland 0,16%					
AerCap Ireland Capital	1,7500	30.01.2026	173.000	171	0,16
Italien 0,97%					
Enel Finance International	1,3750	12.07.2026	472.000	469	0,44
Enel Finance International	2,8750	12.07.2041	300.000	292	0,27
Enel Finance International	2,8750	12.07.2041	289.000	281	0,26
				1.042	0,97
Japan 2,60%					
Mitsubishi UFJ Financial	VAR	19.07.2025	975.000	976	0,90
Sumitomo Mitsui Financial	4,4360	02.04.2024	760.000	822	0,76
Sumitomo Mitsui Financial	2,2220	17.09.2031	435.000	428	0,40
Sumitomo Mitsui Financial	4,4360	02.04.2024	315.000	340	0,31
Takeda Pharmaceutical	3,0250	09.07.2040	240.000	244	0,23
				2.810	2,60
Mexiko 0,78%					
America Movil	3,6250	22.04.2029	770.000	838	0,78
Niederlande 1,81%					
ING Groep	VAR	PERP	536.000	521	0,48
ING Groep	VAR	01.04.2032	490.000	504	0,47
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	563.000	555	0,51
Shell International Finance	3,7500	12.09.2046	328.000	373	0,35
				1.953	1,81
Spanien 0,55%					
Banco Santander	VAR	14.09.2027	600.000	597	0,55
Schweden 0,56%					
Svenska Handelsbanken	VAR	11.06.2027	610.000	607	0,56

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Schweiz 1,44%					
Credit Suisse	VAR	02.02.2027	747.000	731	0,68
UBS	VAR	10.08.2027	421.000	416	0,39
UBS	VAR	30.07.2024	400.000	403	0,37
				1.550	1,44
Vereinigtes Königreich 2,74%					
BAT Capital	4,9060	02.04.2030	670.000	767	0,71
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	422.000	419	0,39
BAT Capital	5,2820	02.04.2050	180.000	207	0,19
HSBC	VAR	11.03.2025	590.000	629	0,58
HSBC	VAR	24.05.2025	478.000	477	0,44
Vodafone	4,8750	19.06.2049	370.000	462	0,43
				2.961	2,74
USA 73,09%					
AbbVie	4,8750	14.11.2048	380.000	487	0,45
AbbVie	4,2500	21.11.2049	220.000	261	0,24
Activision Blizzard	2,5000	15.09.2050	265.000	229	0,21
AEP Texas	3,4500	15.05.2051	308.000	321	0,30
Altria	3,4000	04.02.2041	315.000	298	0,28
Amazon.com	2,5000	03.06.2050	290.000	271	0,25
American Honda Finance	1,3000	09.09.2026	496.000	495	0,46
American International	4,3750	30.06.2050	195.000	240	0,22
American Tower	1,8750	15.10.2030	836.000	803	0,74
Amgen	2,8000	15.08.2041	140.000	133	0,12
Aon	2,9000	23.08.2051	213.000	205	0,19
Appalachian Power	2,7000	01.04.2031	325.000	333	0,31
Apple	2,6500	08.02.2051	520.000	497	0,46
Apple	2,3750	08.02.2041	430.000	413	0,38
AT&T	3,5500	15.09.2055	413.000	407	0,38
AT&T	3,5000	15.09.2053	291.000	287	0,27
AT&T	3,3000	01.02.2052	180.000	174	0,16
AT&T	3,6500	01.06.2051	120.000	122	0,11
Athene Global Funding	1,9850	19.08.2028	575.000	567	0,53
Athene Global Funding	2,5000	14.01.2025	335.000	348	0,32

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Athene Global Funding	2,5000	14.01.2025	180.000	187	0,17
AutoNation	2,4000	01.08.2031	356.000	347	0,32
Bank of America	VAR	21.07.2028	895.000	981	0,91
Bank of America	VAR	25.09.2025	421.000	422	0,39
Bank of America	VAR	21.07.2052	251.000	245	0,23
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2031	1.200.000	1.214	1,12
Berkshire Hathaway Finance	2,8500	15.10.2050	243.000	239	0,22
Boeing	2,9500	01.02.2030	620.000	632	0,59
Boeing	5,8050	01.05.2050	300.000	399	0,37
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	194.000	202	0,19
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	65.000	68	0,06
Boston Properties	2,5500	01.04.2032	415.000	414	0,38
Boston Scientific	2,6500	01.06.2030	630.000	650	0,60
BP Capital Markets America	2,9390	04.06.2051	125.000	119	0,11
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	335.000	415	0,38
Broadcom	4,1500	15.11.2030	740.000	820	0,76
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	294.000	298	0,28
Burlington Northern Santa Fe	3,0500	15.02.2051	185.000	191	0,18
Campbell Soup	2,3750	24.04.2030	650.000	654	0,61
Carrier Global	2,4930	15.02.2027	491.000	513	0,48
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	250.000	265	0,25
CenterPoint Energy Resources	0,7000	02.03.2023	316.000	316	0,29
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2029	715.000	837	0,78
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	245.000	275	0,25
Cigna	4,3750	15.10.2028	425.000	491	0,45
Citigroup	VAR	01.05.2025	592.000	594	0,55
Citigroup	VAR	10.01.2028	360.000	398	0,37
Citizens Financial	3,2500	30.04.2030	560.000	600	0,56
Coca-Cola	3,0000	05.03.2051	448.000	463	0,43
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	250.000	269	0,25
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	105.000	113	0,10
Comcast	3,3750	15.08.2025	630.000	682	0,63
Comcast	3,9990	01.11.2049	319.000	369	0,34
Comcast	3,7500	01.04.2040	240.000	270	0,25
Comcast	2,4500	15.08.2052	305.000	269	0,25
CommonSpirit Health	1,5470	01.10.2025	752.000	755	0,70

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CommonSpirit Health	3,817C	01.10.2049	250.000	279	0,26
Commonwealth Edison	3,125C	15.03.2051	273.000	281	0,26
Conagra Brands	4,600C	01.11.2025	111.000	125	0,12
Constellation Brands	2,875C	01.05.2030	590.000	614	0,57
Constellation Brands	2,250C	01.08.2031	236.000	232	0,21
Cox Communications	2,600C	15.06.2031	320.000	324	0,30
CVS Health	5,050C	25.03.2048	240.000	310	0,29
CVS Health	4,300C	25.03.2028	133.000	151	0,14
Dartmouth-Hitchcock Health	4,178C	01.08.2048	312.000	366	0,34
Dollar General	4,125C	03.04.2050	260.000	304	0,28
Dollar Tree	4,200C	15.05.2028	590.000	665	0,62
Dow Chemical	4,800C	30.11.2028	499.000	590	0,55
DR Horton	1,400C	15.10.2027	505.000	495	0,46
DR Horton	2,600C	15.10.2025	234.000	246	0,23
Duke Energy Carolinas	2,550C	15.04.2031	454.000	470	0,44
Duke Energy Florida	4,200C	15.07.2048	380.000	457	0,42
Duke Energy Progress	2,500C	15.08.2050	385.000	349	0,32
DuPont	2,300C	15.07.2030	451.000	461	0,43
East Ohio Gas	3,000C	15.06.2050	200.000	199	0,18
East Ohio Gas	3,000C	15.06.2050	180.000	179	0,17
Electronic Arts	2,950C	15.02.2051	234.000	225	0,21
Energy Transfer Operating	6,250C	15.04.2049	255.000	335	0,31
Entergy Arkansas	4,200C	01.04.2049	220.000	266	0,25
Entergy Texas	3,550C	30.09.2049	315.000	335	0,31
Enterprise Products Operating	4,800C	01.02.2049	450.000	551	0,51
Equinix	1,450C	15.05.2026	679.000	677	0,63
Exxon Mobil	3,452C	15.04.2051	455.000	485	0,45
FedEx	5,250C	15.05.2050	335.000	442	0,41
Fiserv	4,400C	01.07.2049	225.000	269	0,25
General Motors	6,125C	01.10.2025	450.000	527	0,49
General Motors	5,950C	01.04.2049	125.000	165	0,15
General Motors Financial	5,250C	01.03.2026	858.000	981	0,91
Gilead Sciences	1,200C	01.10.2027	454.000	444	0,41
Gilead Sciences	2,800C	01.10.2050	235.000	222	0,21
Goldman Sachs	3,850C	26.01.2027	890.000	978	0,91
Halliburton	2,920C	01.03.2030	645.000	667	0,62

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Harley-Davidson Financial Services	3,350C	08.06.2025	500.000	531	0,49
Harley-Davidson Financial Services	3,350C	08.06.2025	140.000	149	0,14
HCA	4,125C	15.06.2029	780.000	873	0,81
Home Depot	4,400C	15.03.2045	286.000	357	0,33
Home Depot	2,375C	15.03.2051	150.000	136	0,13
Hyundai Capital America	0,800C	08.01.2024	1.485.000	1.479	1,37
Intel	3,400C	25.03.2025	675.000	730	0,68
Intel	3,250C	15.11.2049	405.000	419	0,39
Intercontinental Exchange	1,850C	15.09.2032	308.000	291	0,27
Intercontinental Exchange	3,000C	15.09.2060	198.000	192	0,18
Jersey Central Power & Light	4,300C	15.01.2026	980.000	1.079	1,00
Jersey Central Power & Light	4,300C	15.01.2026	175.000	193	0,18
Jersey Central Power & Light	4,300C	15.01.2026	65.000	72	0,07
JPMorgan Chase	VAF	19.11.2026	1.085.000	1.069	0,99
JPMorgan Chase	VAF	06.05.2030	900.000	993	0,92
JPMorgan Chase	VAF	16.02.2025	600.000	598	0,55
JPMorgan Chase	VAF	22.04.2052	320.000	335	0,31
JPMorgan Chase	VAF	15.11.2048	285.000	330	0,31
Kaiser Foundation Hospitals	2,810C	01.06.2041	648.000	655	0,61
Keurig Dr Pepper	3,350C	15.03.2051	210.000	218	0,20
Lennar	4,750C	29.11.2027	345.000	400	0,37
Lowe's Cos	2,625C	01.04.2031	540.000	554	0,51
Lowe's Cos	2,800C	15.09.2041	236.000	229	0,21
MetLife	4,600C	13.05.2046	170.000	218	0,20
Metropolitan Life Global Funding I	2,950C	09.04.2030	325.000	347	0,32
Metropolitan Life Global Funding I	2,950C	09.04.2030	267.000	285	0,26
Microsoft	2,921C	17.03.2052	335.000	348	0,32
Mississippi Power	3,950C	30.03.2028	514.000	573	0,53
Moody's	3,250C	20.05.2050	133.000	137	0,13
Morgan Stanley	VAF	30.05.2025	978.000	975	0,90
Morgan Stanley	VAF	22.04.2042	639.000	668	0,62
Mylan	3,950C	15.06.2026	605.000	667	0,62
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,400C	01.11.2048	148.000	186	0,17
New York Life Insurance	6,750C	15.11.2039	230.000	347	0,32
New York Life Insurance	6,750C	15.11.2039	165.000	249	0,23
NIKE	3,875C	01.11.2045	255.000	302	0,28

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Northrop Grumman	4,4000	01.05.2030	425.000	498	0,46
Nucor	2,7000	01.06.2030	529.000	551	0,51
Oklahoma Gas & Electric	0,5530	26.05.2023	424.000	424	0,39
Omega Healthcare Investors	3,3750	01.02.2031	415.000	422	0,39
Omega Healthcare Investors	3,6250	01.10.2029	166.000	175	0,16
Oracle	3,6500	25.03.2041	655.000	678	0,63
Oracle	3,6000	01.04.2050	300.000	300	0,28
Pacific Gas and Electric	4,9500	01.07.2050	175.000	186	0,17
Parker-Hannifin	4,0000	14.06.2049	235.000	271	0,25
Partners Healthcare System	3,1920	01.07.2049	270.000	286	0,26
Pfizer	2,7000	28.05.2050	265.000	261	0,24
Philip Morris International	4,2500	10.11.2044	390.000	448	0,41
Philips 66	3,8500	09.04.2025	740.000	807	0,75
Prudential Financial	VAR	15.05.2045	490.000	541	0,50
Public Service Electric & Gas (MTN)	1,9000	15.08.2031	651.000	640	0,59
Pulte Group	5,0000	15.01.2027	197.000	229	0,21
Raytheon Technologies	3,1250	01.07.2050	427.000	431	0,40
Raytheon Technologies	3,5000	15.03.2027	101.000	111	0,10
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	317.000	316	0,29
Royalty Pharma	1,2000	02.09.2025	270.000	268	0,25
Royalty Pharma	3,5500	02.09.2050	150.000	147	0,14
S&P Global	3,2500	01.12.2049	194.000	209	0,19
Sabine Pass Liquefaction	4,5000	15.05.2030	510.000	588	0,54
salesforce.com	2,7000	15.07.2041	535.000	533	0,49
San Diego Gas & Electric	1,9140	01.02.2022	7.358	7	0,01
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	548.000	565	0,52
Simon Property	3,5000	01.09.2025	816.000	887	0,82
Simon Property	1,7500	01.02.2028	515.000	511	0,47
Southern California Edison	0,9750	01.08.2024	817.000	819	0,76
Southern California Gas	3,9500	15.02.2050	300.000	351	0,33
Southern Power	4,9500	15.12.2046	196.000	238	0,22
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.2050	212.000	222	0,21
Stanford Health Care	3,0270	15.08.2051	478.000	495	0,46
Texas Instruments	2,7000	15.09.2051	370.000	363	0,34
ThermoFisher Scientific	2,8000	15.10.2041	185.000	184	0,17
T-Mobile USA	3,4000	15.10.2052	245.000	239	0,22

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
T-Mobile USA	3,400C	15.10.2052	182.00C	178	0,16
Toyota Motor Credit (MTN)	1,900C	06.04.2028	805.00C	816	0,76
Truist Financial (MTN)	VAF	02.03.2027	705.00C	703	0,65
UnitedHealth	3,250C	15.05.2051	315.00C	336	0,31
Ventas Realty	4,875C	15.04.2049	650.00C	813	0,75
Verizon Communications	2,355C	15.03.2032	700.00C	692	0,64
Verizon Communications	3,150C	22.03.2030	580.00C	620	0,57
Verizon Communications	4,000C	22.03.2050	195.00C	221	0,20
ViacomCBS	4,950C	19.05.2050	300.00C	375	0,35
Viatis	2,300C	22.06.2027	475.00C	485	0,45
Visa	2,000C	15.08.2050	179.00C	154	0,14
Vulcan Materials	3,500C	01.06.2030	515.00C	565	0,52
Walmart	2,650C	22.09.2051	280.00C	277	0,26
Walt Disney	2,650C	13.01.2031	525.00C	548	0,51
Walt Disney	3,600C	13.01.2051	240.00C	269	0,25
Walt Disney (MTN)	7,550C	15.07.2093	415.00C	477	0,44
Wells Fargo	VAF	30.04.2041	210.00C	216	0,20
Wells Fargo (MTN)	VAF	17.06.2027	568.00C	610	0,57
Weltower	4,500C	15.01.2024	715.00C	768	0,71
Weltower	2,750C	15.01.2031	275.00C	283	0,26
Weyerhaeuser	4,000C	15.04.2030	516.00C	583	0,54
				78.907	73,09
Summe Unternehmensanleihen				100.362	92,97
Kommunalanleihen 3,16%					
USA 3,16%					
Commonwealth Financing Authority	3,8070	01.06.2041	130.00C	150	0,14
Dallas Fort Worth International Airport	3,0890	01.11.2040	580.00C	597	0,55
District of Columbia	5,5910	01.12.2034	425.00C	546	0,51
Massachusetts School Building Authority	3,3950	15.10.2040	290.00C	305	0,28
Metropolitan Transportation Authority	5,1750	15.11.2049	210.00C	288	0,27
New York State Dormitory Authority	3,1420	01.07.2043	140.00C	143	0,13
New York State Thruway Authority	3,5000	01.01.2042	250.00C	265	0,24
Port Authority of New York & New Jersey	3,1750	15.07.2060	250.00C	252	0,23
Rutgers The State University of New Jersey	3,2700	01.05.2043	80.00C	84	0,08

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
San Diego County Regional Transportation Commission	3,2480	01.04.2048	104.000	108	0,10
University of California	3,0710	15.05.2051	455.000	461	0,43
University of North Carolina at Chapel Hill	3,3270	01.12.2036	190.000	214	0,20
				3.413	3,16
Summe Kommunalanleihen				3.413	3,16
Summe Anleihen				103.775	96,13
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				103.775	96,13
Offene Investmentfonds 4,13 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			4.461	4.461	4,13
Summe Offene Investmentfonds				4.461	4,13

Derivate (0,55 %)

Futures-Kontrakte 0,08 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2021	46	(127)	(0,12)
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	(29)	151	0,14
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(12)	14	0,01
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(27)	68	0,06
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	25	(4)	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	12	(8)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			94	0,08

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (0,63 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	01.10.2021	164473	129988	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	22631652	17807537	57	0,05
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	6690339	5264241	17	0,02
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	344720	271240	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	113928	90004	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	83000	65545	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	70103	54656	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	33727	26645	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	25588	20253	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	1850	1462	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	69	54	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	16.12.2021	36	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	31924325	37814522	(755)	(0,70)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	9975547	11670622	(91)	(0,08)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	221591	262329	(5)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	7804	9119	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	129970	164473	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	111403	140954	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	96051	122555	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	32712	41390	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	28403	36241	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	1647	2084	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	1458	1861	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	16.12.2021	106	134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.10.2021	11653364	9975547	92	0,09
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	435581	374650	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	207397	176621	2	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(681)	(0,63)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(587)	(0,55)
Summe Wertpapieranlagen						107.649	99,71
Sonstiges Nettovermögen						308	0,29
Summe Nettovermögen						107.957	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdh plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Short Term Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Short Term Bond Fund um 0,26 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE United States WGBI 1-3 Years TR Index, um 0,03 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Die globalen Entwicklungen wurden während des Berichtszeitraums in erster Linie durch die Covid-19-Pandemie, wirtschaftliche Faktoren und politische Entwicklungen bestimmt. Die weltweite Einleitung von Impfkampagnen ließ Hoffnung auf eine Rückkehr zu Normalität aufkommen, während die geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen den Märkten Unterstützung boten. Hierdurch wurde die Angst vor impfstoffresistenten Varianten des Coronavirus ausgeglichen. Allerdings kamen gleichzeitig neue Sorgen über einen Anstieg der Inflation auf, was die globalen Rentenmärkte stark belastete.

In den letzten drei Monaten des Jahres 2020 verzeichnete der Rentenmarkt im Anschluss an den Ausgang der US-Wahlen eine gute Performance. Die Spreads auf kurzfristige Unternehmensanleihen verengten sich. Zum Jahresende verabschiedete der Kongress schließlich ein zweites Haushaltspolitisches Konjunkturpaket. Trotz der extremen Volatilität, die während des Jahres zu beobachten war, entwickelten sich ein- bis dreijährige Unternehmensanleihen im Jahr 2020 stärker als US-Staatsanleihen. Das erste Quartal 2021 war ebenfalls von Zinsvolatilität geprägt. Es folgten weitere großzügige fiskalpolitische Maßnahmen, darunter die Verabschiedung eines neuen Covid-19-Entlastungsgesetzes mit einem Umfang von 1,9 Bio. USD sowie die Ankündigung weiterer Unterstützungsmaßnahmen. Die Renditen auf US-Staatsanleihen stiegen stark an (die Kurse sanken), als sich am Markt die Erwartung einer starken wirtschaftlichen Erholung breit machte. Dies sich daraus ergebenden Sorgen, dass sich die Wirtschaft überhitzen könnte, führten zu einem Inflationsanstieg, der eine deutliche Neubewertung der mittel- und längerfristigen Zinssätze auslöste. Im zweiten Quartal 2021 wurde die Wirtschaft in weiten Teilen der Industrieländer wieder geöffnet, unter anderem auch in den USA, wofür von Präsident Biden eingeleitete Impfkampagnen zügig voranschritt. Angesichts der Erholung des Wachstums führten die im Zuge der Wiedereröffnung auftretenden Spannungen (Lieferstörungen, starke Nachfrage- und Basiseffekte) zu einem Anstieg der Inflation. Bei der Junisitzung des Offenmarktausschusses (FOMC) schwenkte die US-Notenbank auf eine restriktivere Haltung um und signalisierte eine mögliche Drosselung der quantitativen Lockerung (QE) im weiteren Jahresverlauf.

Die Wirtschaftsdaten schwächten sich in den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums ein wenig ab, da die anfängliche Erholung des Wachstums ihren Höchststand

hinter sich ließ. Die Neuinfektionsraten gegenüber der Vorwoche stiegen auf rund 175.000, während sich die Delta-Variante des Coronavirus in den USA ausbreitete. Die Kommentare der Fed-Funktionäre deuteten jedoch durchweg darauf hin, dass die Wirtschaft den jüngsten Anstieg der Fallzahlen überstehen und den Weg der Erholung fortsetzen könnte. Dies schien sich gegen Ende des Quartals zu bewahrheiten, da die veröffentlichten Daten auf eine langsamere aber immer noch starke Wachstumsdynamik hindeuteten. Bei der Septembersitzung des Offenmarktausschusses ließ der Fed-Vorsitzende Powell durchblicken, dass die Drosselung der QE-Maßnahmen bis etwa Mitte 2022 abgeschlossen sein dürfte, was auch den Markterwartungen entsprach. Hinsichtlich der Verabschiedung politischer Maßnahmen hat die Kombination aus Gesetzesentwürfen für Infrastrukturausgaben und der schon bald erforderlichen Anpassung der US-Schuldenobergrenze zu einer Reihe von Sackgassen geführt, die bis weit in die letzten drei Monate des Jahres 2021 hineinreichen werden.

Portfolio-Überblick

Die Anlagestrategie entwickelte sich im Berichtszeitraum gut. Die Zinssätze für kürzere Laufzeiten blieben innerhalb einer begrenzten Spanne und waren eng an den Leitzins gebunden. Die Renditen auf zwei- und dreijährige Staatsanleihen stiegen, und die Kurve nahm einen steileren Verlauf an. Die Positionierung des Fonds entlang der Zinsstrukturkurve, die zu Beginn des Jahres angepasst worden war, um das Engagement in Anleihen mit einer Laufzeit von vier bis fünf Jahren zu verringern, bremste die Wertentwicklung im ersten Quartal 2021 geringfügig. Die Verlagerung von einer neutralen auf eine untergewichtete Durationsposition gegenüber der Benchmark erwies sich im weiteren Verlauf des Jahres als günstig. Eine erhöhte Allokation auf variabel verzinsliche Schuldtitel, die seit Beginn des Jahres aufgebaut wurde, wirkte dem Zinsrisiko, das sich aus dem Anstieg der Treasury-Renditen ergab, ebenfalls entgegen. Der Fonds hatte qualitativ höherwertige Unternehmensanleihen übergewichtet, und da die US-Wirtschaft weiterhin Anzeichen für eine Erholung erkennen ließ, wirkten sich die Fundamentaldaten der Unternehmen sowie die Verengung der Spreads positiv auf die Performance aus.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass angesichts der anhaltenden Auswirkungen der Delta-Variante des Coronavirus erst im vierten Quartal 2021 mit einer robusteren Erholung zu rechnen sein dürfte. Nachdem die stärkste Erholung nun jedoch hinter uns liegt, ist es wahrscheinlich, dass das Tempo der Erholung in den USA generell zurückgehen wird. Diese Abschwächung der Wirtschaftstätigkeit war immer zu erwarten, aber die Kombination aus der von der Delta-Variante ausgelösten vierten Welle, einer unerwartet starken Abkühlung der chinesischen Wirtschaft, einer hartnäckigen zugrunde liegenden Inflation und dem etwas früheren Beginn der geldpolitischen Normalisierung durch die Fed macht den bevorstehenden Weg zu einer größeren Herausforderung. Wir werden die vollständigen Einzelheiten des Tapering-Programms der Fed abwarten, um etwaige Auswirkungen des Liquiditätsentzugs auf die Renditen am vorderen Ende der Kurve beurteilen zu können.

Liquidity Management Team
Oktober 2021

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	67.332
Bankguthaben		76
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		32
Zinsforderungen		207
Forderungen aus Zeichnungen		6
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2.7	11
Summe Aktiva		67.664
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		77
Sonstige Verbindlichkeiten		10
Summe Passiva		110
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		67.554

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		74.332
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		733
Realisierte Nettogewinne		399
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.133)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.726
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.466)
Nettoertragsausgleich	10	(14)
Gezahlte Dividenden	5	(23)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		67.554

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.039
Summe Erträge		1.039
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	183
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4.3	1.21
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		306
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		733
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		401
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(2)
Realisierte Nettogewinne		399
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.144)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		11
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.133)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1)

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc USD	A Sinc USD	I Acc USD	Z Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	118.122	28.525	49.576	2.863.433
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.220	1.785	-	808.902
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(35.106)	(2.986)	(48.916)	(361.936)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	85.236	27.324	660	3.310.399
Nettoinventarwert je Anteil	333,6213	105,0181	10,8434	10,9475

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,35%					
Anleihen 95,39%					
Unternehmensanleihen 73,47%					
Australien 0,95%					
Westpac Banking	3,3000	26.02.2024	600.000	640	0,95
Kanada 2,57%					
Bank of Montreal (MTN)	0,6250	09.07.2024	500.000	499	0,74
Royal Bank of Canada	0,6500	29.07.2024	500.000	499	0,74
Toronto-Dominion Bank (MTN)	2,6500	12.06.2024	700.000	736	1,09
				1.734	2,57
Finnland 1,12%					
Nordea Bank	1,0000	09.06.2023	750.000	758	1,12
Frankreich 0,45%					
Banque Federative du Credit Mutuel	2,1250	21.11.2022	299.000	305	0,45
Deutschland 2,68%					
BMW US Capital	FRN	01.04.2024	500.000	506	0,75
KfW	0,2500	19.10.2023	487.000	486	0,72
Volkswagen Group of America Finance	3,1250	12.05.2023	500.000	519	0,77
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	294.000	301	0,44
				1.812	2,68
Japan 0,90%					
Mitsubishi UFJ Financial	3,2180	07.03.2022	600.000	608	0,90
Niederlande 1,08%					
Shell International Finance	2,0000	07.11.2024	700.000	728	1,08
Norwegen 0,76%					
DNB Bank	2,1500	02.12.2022	500.000	512	0,76

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien 0,89%					
Banco Santander	VAR	30.06.2024	600.000	601	0,89
Supranational 5,43%					
European Bank for Reconstruction & Development	FRN	14.04.2026	1.460.000	1.463	2,17
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2026	1.200.000	1.200	1,78
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2022	1.000.000	1.002	1,48
				3.665	5,43
Schweden 1,82%					
Svenska Handelsbanken	0,6250	30.06.2023	414.000	416	0,62
Swedbank	1,3000	02.06.2023	800.000	812	1,20
				1.228	1,82
Schweiz 5,87%					
Credit Suisse	2,8000	08.04.2022	500.000	507	0,75
Credit Suisse	FRN	02.02.2024	350.000	351	0,52
Credit Suisse New York	2,1000	12.11.2021	250.000	251	0,37
Novartis Capital	1,7500	14.02.2025	500.000	515	0,76
Roche	0,4500	05.03.2024	1.000.000	999	1,48
UBS	1,7500	21.04.2022	1.000.000	1.007	1,49
UBS	VAR	30.07.2024	332.000	334	0,50
				3.964	5,87
Vereinigtes Königreich 4,91%					
AstraZeneca Finance	0,7000	28.05.2024	350.000	350	0,52
Barclays Bank	1,7000	12.05.2022	556.000	560	0,83
GlaxoSmithKline Capital	0,5340	01.10.2023	309.000	310	0,46
HSBC	VAR	17.08.2024	400.000	400	0,59
HSBC	VAR	24.05.2025	200.000	200	0,29
Nationwide Building Society	2,0000	27.01.2023	311.000	318	0,47
Standard Chartered	VAR	14.10.2023	577.000	581	0,86
Unilever Capital	0,6260	12.08.2024	600.000	601	0,89
				3.320	4,91

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 44,04%					
AlG GlobalFunding	0,8000	07.07.2023	750.000	756	1,12
Amazon.com	0,4500	12.05.2024	300.000	299	0,44
American Electric Power	0,7500	01.11.2023	300.000	300	0,44
American International	2,5000	30.06.2025	500.000	524	0,78
Apple	0,7500	11.05.2023	1.000.000	1.007	1,49
Apple	2,4000	03.05.2023	384.000	397	0,59
Apple	1,7000	11.09.2022	193.000	195	0,29
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2026	500.000	513	0,76
Bank of New York Mellon (MTN)	1,9500	23.08.2022	380.000	386	0,57
BB&T (MTN)	2,2000	16.03.2023	640.000	657	0,97
BP CapitalMarkets America	2,9370	06.04.2023	417.000	433	0,64
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	1.000.000	1.062	1,57
CenterPoint Energy Resources	FRN	02.03.2023	900.000	900	1,33
Charles Schwab	FRN	18.03.2024	630.000	635	0,94
Chevron	1,5540	11.05.2025	663.000	678	1,00
Citigroup	VAR	04.11.2022	407.000	408	0,60
Citigroup	FRN	01.05.2025	400.000	404	0,60
Dominion Energy	FRN	15.09.2023	500.000	500	0,74
DR Horton	1,3000	15.10.2026	500.000	494	0,73
Entergy Louisiana	0,6200	17.11.2023	735.000	735	1,09
Eversource Energy	0,8000	15.08.2025	158.000	156	0,23
Exxon Mobil	1,5710	15.04.2023	417.000	425	0,63
Florida Power & Light	2,8500	01.04.2025	194.000	206	0,31
Georgia-Pacific	1,7500	30.09.2025	377.000	386	0,57
Gilead Sciences	0,7500	29.09.2023	1.000.000	1.000	1,48
Goldman Sachs	VAR	17.11.2023	1.000.000	1.001	1,48
JPMorgan Chase	FRN	23.06.2025	500.000	503	0,74
JPMorgan Chase	VAR	16.02.2025	443.000	441	0,66
Mess Mutual GlobalFunding II (EMTN)	0,8500	09.06.2023	1.000.000	1.009	1,49
Merck	2,9000	07.03.2024	500.000	530	0,78
Metropolitan Life GlobalFunding I	0,9000	08.06.2023	750.000	757	1,12
Morgan Stanley	VAR	21.10.2025	1.000.000	998	1,48
NextEra Energy Capital Holdings	2,9000	01.04.2022	600.000	608	0,90
Nucor	2,0000	01.06.2025	250.000	257	0,38

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Oncor Electric Delivery	2,7500	01.06.2024	500.000	527	0,78
Oracle	2,4000	15.09.2023	1.000.000	1.035	1,53
Oracle	2,5000	01.04.2025	298.000	312	0,46
PACCAR Financial (MTN)	0,5000	09.08.2024	500.000	499	0,74
Parker-Hannifin	2,7000	14.06.2024	500.000	525	0,78
PepsiCo	2,2500	19.03.2025	171.000	178	0,26
Principal Life Global Funding II	0,7500	23.08.2024	500.000	499	0,74
Procter & Gamble	1,7000	03.11.2021	1.000.000	1.001	1,48
Simon Property	3,5000	01.09.2025	288.000	313	0,46
State Street	VAR	01.11.2025	500.000	523	0,77
SunTrust Bank	2,8000	17.05.2022	700.000	710	1,05
Target	2,2500	15.04.2025	266.000	277	0,41
Toyota Motor Credit	1,8000	07.10.2021	500.000	500	0,74
Toyota Motor Credit	FRN	13.09.2024	475.000	475	0,70
Truist Financial (MTN)	FRN	09.06.2025	250.000	251	0,37
United Parcel Service	3,9000	01.04.2025	168.000	184	0,27
UnitedHealth	0,5500	15.05.2024	350.000	350	0,52
USBancorp	2,4000	30.07.2024	760.000	796	1,18
Verizon Communications	FRN	22.03.2024	500.000	505	0,75
Waste Management	0,7500	15.11.2025	750.000	740	1,11
				29.760	44,04
Summe Unternehmensanleihen				49.635	73,47
Staatsanleihen 21,92%					
USA 21,92%					
Federal Home Loan Mortgage	0,6000	30.09.2025	1.300.000	1.291	1,91
US Treasury	0,2500	15.05.2024	3.000.000	2.986	4,42
US Treasury	1,3750	15.02.2023	2.100.000	2.135	3,16
US Treasury	2,1250	31.03.2024	1.250.000	1.303	1,93
US Treasury	0,6250	17.02.2026	1.200.000	1.188	1,76
US Treasury	0,6000	12.02.2026	1.200.000	1.187	1,76
US Treasury	2,1250	15.05.2022	1.000.000	1.013	1,50
US Treasury	0,1250	31.05.2023	1.000.000	999	1,48
US Treasury	0,1250	31.07.2023	1.000.000	998	1,48

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
US Treasury	0,3750	15.07.2024	1.000.000	997	1,47
US Treasury	1,5000	15.01.2023	700.000	712	1,05
				14.809	21,92
Summe Staatsanleihen				14.809	21,92
Summe Anleihen				64.444	95,39
Commercial Paper 2,96%					
Vereinigtes Königreich 2,96%					
Santus	-	01.11.2021	2.000.000	2.000	2,96
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				66.444	98,35
Offene Investmentfonds 1,31%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			888	888	1,31
Summe Offene Investmentfonds				888	1,31
Derivate 0,02 %					
Futures-Kontrakte 0,02 %					
Futures		Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
5-jährige US-Note CBT		31.12.2021	(18)	11	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				11	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten				11	0,02
Summe Wertpapieranlagen				67.343	99,68
Sonstiges Nettovermögen				211	0,32
Summe Nettovermögen				67.554	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abcrh plc.

World Credit Bond Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Credit Bond um 1,59 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Credit (Hedged USD 100%) TR Index, um 1,46 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Unternehmensanleihen erzielten während des Berichtszeitraums positive Renditen. Sowohl Investment-Grade- als auch Hochzinsanleihen erzielten eine positive Performance, wobei sich letztere jedoch stärker entwickelten.

Die Befürchtungen hinsichtlich der Auswirkungen von Covid-19 auf den Kreditmarkt, und zwar insbesondere auf Hochzinsanleihen, waren zu Beginn des Berichtszeitraums ein wenig zurückgegangen. Die Wirtschaft begann, den ersten Lockdown allmählich hinter sich zu lassen, und die großen Zentralbanken hatten im Rahmen ihrer Konjunkturprogramme begonnen, Unternehmensanleihen zu kaufen.

Im Oktober fielen die Kurse von Anleihen jedoch leicht. Anleger trennten sich von riskanteren Schuldtiteln, da ihnen das Potenzial höherer Ausfallzahlen angesichts der Ungewissheit aufgrund steigender Coronavirus-Infektionszahlen sowie der US-Wahlen Sorgen bereitete. Im November setzte sich der Aufwärtstrend fort. Grund hierfür waren vor allem die positiven Meldungen über Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen sowie eine wahrscheinliche Präsidentschaft Joe Bidens. Diese positive Stimmung hielt bis Ende des Jahres 2020 an, was neben Optimismus in Verbindung mit Impfstoffen auch der Einigung auf ein Brexit-Handelsabkommen sowie den US-Konjunkturmaßnahmen zu verdanken war.

Anfang 2021 belasteten steigende Renditen auf Staatsanleihen die Märkte. Allerdings gelang es Unternehmensanleihen, und zwar insbesondere hochverzinslichen Titeln, den Sturm recht gut zu überstehen. Da sich die Renditen auf Staatsanleihen stabilisierten, setzte sich diese robuste Performance bis Ende August fort, obwohl die US-Notenbank (Fed) ihre Absicht ankündigte, die im Rahmen ihres Pandemieprogramms gekauften Unternehmensanleihen allmählich zu verkaufen. Im September gaben Unternehmensanleihen jedoch nach, da das jüngste Protokoll des Zinsausschusses der US-Notenbank auf eine zunehmend restriktive Haltung der Entscheidungsträger hindeutete. Die Daten zeigen jedoch, dass die risikoreichsten Schuldner inzwischen den größten Anteil an den US-Hochzinsemissionen seit mehr als zehn Jahren ausmachen. Nichtsdestotrotz ist das Emissionsvolumen hoch geblieben: In den ersten fünf Monaten des Jahres 2021 wurde am US-Hochzinsmarkt Kapital in Höhe von mehr als 270 Mrd. USD aufgenommen. Die Outperformance von Hochzinsanleihen gegenüber Investment-Grade-Titeln setzte sich bis Ende des Berichtszeitraums fort.

Portfolio-Überblick

Auf Einzeltitlebene wurde die stärkste Performance mit der 2027 fälligen Anleihe des osteuropäischen Einkaufszentrumskonzerns NEPI Rockcastle erzielt, der von einer Entspannung der Lockdown-Maßnahmen und einer Erholung der Wirtschaft profitierte. Ganz ähnlich hat die 2028 fällige Anleihe des Verlags- und Konferenzunternehmens Informa zugelegt, seitdem die Kontaktbeschränkungen aufgehoben wurden. Auch die Anleihen der Alfa Group mit Fälligkeit 2024 entwickelten sich überdurchschnittlich.

Am anderen Ende des Spektrums wurde der breitere chinesische Immobiliensektor durch negative Meldungen über die Finanzlage des Bauträgers Evergrande belastet. Dies hatte zur Folge, dass unsere Positionen in Sunac und Country Garden die Performance belasteten. Die Hochzinsanleihen der deutschen Wohnimmobiliengesellschaft Adler-Gruppe belasteten die Performance ebenfalls. Das Unternehmen hat erhebliches Interesse von Leerverkäufern auf sich gezogen, und es wird weiterhin angenommen, dass dies den im September verzeichneten Kurseinbruch um 35 % verursacht haben dürfte.

Ausblick

Die Kreditmärkte verzeichneten während der Sommermonate eine längere Phase, die von niedriger Volatilität und stabilen Kreditspreads geprägt war, da starke technische Faktoren in Kombination mit der wirtschaftlichen Erholung ein nahezu perfektes Umfeld schufen. Wir schätzen Kreditwerte insgesamt zwar weiterhin positiv ein, sind jedoch der Meinung, dass uns im Gegensatz zum Sommer eine Phase erhöhter Volatilität bevorsteht. Grund dafür ist eine Kombination aus mehreren Faktoren: Das Wachstum dürfte seinen Höchststand inzwischen hinter sich gelassen haben, die Inflationsraten sind höher und die Konjunktur in China kühlt sich stärker als erwartet ab, was zum Teil auf die Spannungen im Immobiliensektor des Landes zurückzuführen ist. Darüber hinaus werden das Auslaufen der Wertpapierkäufe durch die US-Notenbank und die erwartete Verringerung der Haushaltsausgaben in den Industrieländern im Zuge des Auslaufens der Covid-19-Konjunkturmaßnahmen den Markt belasten, auch wenn diese Entwicklungen durchaus absehbar waren. Dem stehen allerdings hohe Sparquoten bei Unternehmen und Verbrauchern gegenüber, die die fiskalische Belastung teilweise ausgleichen sollten. Nähere Einblicke in die Verfassung der US-Verbraucher sollten wir erhalten, wenn JPMorgan, das Bankenbarometer für die Verbraucherlage, am 13. Oktober die Ergebnisse für das dritte Quartal vorlegt, gefolgt von weiteren Kreditinstituten, die ihre Zahlen am darauffolgenden Tag veröffentlichen. Angesichts der Tatsache, dass seit Jahresbeginn Schuldtitel im Wert von mehr als 1,2 Bio. USD auf dem US-Markt emittiert wurden, gehen wir davon aus, dass der Rückgang des Angebots im Oktober, wenn die Ertragsmeldungen beginnen, eine positive technische Unterstützung für US-Kreditwerte bieten wird. Außerdem sei auf die neuesten positiven Meldungen zu verweisen: Merck hat ein neues, potenziell wirksames orales Medikament gegen Covid-19 entwickelt, das im Laufe der Zeit eine weitere Normalisierung der Gesundheitslage unterstützen sollte.

Global IG and Aggregate Team
Oktober 2021

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	21.087
Bankguthaben		172
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		51
Zinsforderungen		171
Forderungen aus Zeichnungen		506
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		239
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	27	10
Summe Aktiva		22.236
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		340
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		14
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	287
Sonstige Verbindlichkeiten		167
Summe Passiva		810
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		21.426

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		27.902
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		420
Realisierte Nettogewinne		2.180
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.308)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.862
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.256)
Nettoertragsausgleich	10	(44)
Gezahlte Dividenden	5	(330)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		21.426

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021.

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	603
Bankzinsen		5
Sonstige Erträge		2
Summe Erträge		610
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	136
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	53
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		190
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		420
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		976
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1.198
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		27
Realisierte Währungsverluste		(21)
Realisierte Nettogewinne		2.180
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(986)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(328)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		7
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.308)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.292

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	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 Geschäftsjahres	47.559	831	232.117	365.593	507
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	88.942	29.765	38.503
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(15.700)	-	(171.579)	(122.105)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	31.859	831	149.480	273.253	39.010
Nettoinventarwert je Anteil	11,5484	12,2361	13,0816	10,9446	11,6809

	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc Hedged GBP	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.270	600	33.323	857.490	32.800
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	3.380	181.945	837
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	-	(4.695)	(122.194)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.270	600	32.008	917.241	33.637
Nettoinventarwert je Anteil	12,5233	13,4646	12,5708	10,9483	11,6852

	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z Sinc Hedged AUD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	460	313.635	234.353
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-	(311.907)	(233.453)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	460	1.728	900
Nettoinventarwert je Anteil	123,5341	13,8249	10,2664

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,89%					
Anleihen 94,89%					
Unternehmensanleihen 89,04%					
Australien 0,19%					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	38.000	41	0,19
Kanada 0,79%					
Enbridge	2,5000	01.08.2033	68.000	68	0,32
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	79.000	77	0,36
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	18.000	24	0,11
				169	0,79
China 5,23%					
China Construction Bank Europe (EMTN)	-	28.06.2024	186.000	215	1,00
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	228	1,06
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	100.000	117	0,55
Country Garden	5,1250	14.01.2027	200.000	203	0,95
Shimao	5,2000	16.01.2027	200.000	195	0,91
Sunac China	6,8000	20.10.2024	200.000	162	0,76
				1.120	5,23
Frankreich 3,64%					
BNP Paribas (EMTN)	2,0000	13.09.2036	100.000	128	0,60
Credit Agricole (EMTN)	0,3750	20.04.2028	100.000	115	0,53
Electricite de France	VAR	PERP	100.000	104	0,48
Société Générale (EMTN)	VAR	09.06.2027	200.000	199	0,93
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	119	0,56
TOTAL (EMTN)	VAR	PERP	100.000	116	0,54
				781	3,64
Deutschland 6,57%					
ADLER	2,2500	27.04.2027	100.000	97	0,45
alstria office REIT	1,5000	23.06.2026	100.000	121	0,56
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	100.000	113	0,53

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Bayer	VAR	01.07.2074	50.000	61	0,29
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	100.000	140	0,65
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.05.2031	100.000	138	0,64
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	100.000	120	0,56
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,3500	29.09.2031	93.000	107	0,50
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,6250	15.04.2036	100.000	112	0,53
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	74.000	86	0,40
Symrise	1,3750	01.07.2027	60.000	73	0,34
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	100.000	125	0,58
Volkswagen Leasing (EMTN)	0,3750	20.07.2026	99.000	115	0,54
				1.408	6,57
Hongkong 0,54%					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	100.000	115	0,54
Indien 0,99%					
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	200.000	213	0,99
Israel 0,52%					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	1,1250	15.10.2024	100.000	111	0,52
Italien 2,53%					
Enel Finance International (EMTN)	0,5000	17.06.2030	100.000	115	0,54
UniCredit (EMTN)	VAR	22.07.2027	250.000	310	1,44
UniCredit (EMTN)	VAR	05.07.2029	100.000	117	0,55
				542	2,53
Luxemburg 0,54%					
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	100.000	115	0,54
Mexiko 2,80%					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	150.000	158	0,73
CEMEX	3,1250	19.03.2026	100.000	119	0,56
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	200.000	219	1,02
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	75.000	105	0,49
				601	2,80

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 4,22%					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	200.000	209	0,97
CTP(EMTN)	0,5000	21.06.2025	100.000	117	0,55
ING Groep	VAR	PERP	200.000	218	1,02
ING Groep	VAR	29.09.2028	100.000	115	0,53
NN	VAR	08.04.2044	100.000	128	0,60
OCI	3,1250	01.11.2024	100.000	118	0,55
				905	4,22
Portugal 0,92%					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	200.000	197	0,92
Russische Föderation 0,98%					
Lukoil International Finance	4,5630	24.04.2023	200.000	211	0,98
Saudi-Arabien 1,11%					
Saudi Arabian Oil (EMTN)	3,5000	16.04.2029	220.000	237	1,11
Singapur 0,70%					
Cromwell Ereit Lux Finco (EMTN)	2,1250	19.11.2025	125.000	151	0,70
Spanien 1,12%					
CaixaBank(EMTN)	VAR	14.07.2028	100.000	121	0,56
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	120	0,56
				241	1,12
Supranational 1,24%					
Europäische Union (EMTN)	-	04.07.2031	136.214	158	0,74
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	85.000	108	0,50
				266	1,24
Schweiz 4,27%					
Credit Suisse	VAR	PERP	200.000	216	1,01
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	100.000	137	0,64
Credit Suisse (EMTN)	0,6250	18.01.2033	100.000	109	0,51
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,6250	19.01.2033	108.000	120	0,56

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,5000	03.09.2030	100.000	113	0,53
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	200.000	218	1,02
				913	4,27
Vereinigtes Königreich 11,77%					
Annington Funding (EMTN)	2,9240	06.10.2051	100.000	135	0,63
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	100.000	121	0,56
Barclays	VAR	03.11.2026	100.000	136	0,63
Barclays	VAR	09.08.2029	100.000	115	0,54
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	157.000	186	0,87
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	93.000	92	0,43
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	100.000	123	0,57
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.2050	100.000	119	0,56
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	100.000	118	0,55
Lendlease Europe Finance	6,1250	12.10.2021	100.000	135	0,63
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	100.000	81	0,38
Lseg Netherlands (EMTN)	0,2500	06.04.2028	100.000	115	0,54
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	108.000	125	0,58
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	100.000	115	0,54
Natwest	VAR	28.11.2035	200.000	200	0,93
NatWest	VAR	14.09.2029	100.000	115	0,54
Rentokil Initial (EMTN)	0,5000	14.10.2028	100.000	117	0,55
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	47.232	84	0,39
Vodafone	VAR	27.08.2080	100.000	120	0,56
Vodafone	4,3750	19.02.2043	23.000	27	0,13
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	100.000	142	0,66
				2.521	11,77
USA 38,37%					
AbbVie	4,4500	14.05.2046	96.000	115	0,54
AEP Texas	3,4500	15.01.2050	43.000	45	0,21
Altria	1,7000	15.06.2025	100.000	122	0,57
Altria	2,4500	04.02.2032	111.000	106	0,49
Altria	4,8000	14.02.2029	7.000	8	0,04
Amazon.com	3,8750	22.08.2037	50.000	59	0,28
Amazon.com	2,5000	03.06.2050	29.000	27	0,13

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
American Tower	0,4500	15.01.2027	100.000	116	0,54
American Tower	2,3000	15.09.2031	30.000	30	0,14
Analog Devices	2,1000	01.10.2031	48.000	48	0,22
Apple	2,4000	20.08.2050	100.000	91	0,42
Apple	2,6500	08.02.2051	77.000	74	0,35
AT&T	3,5500	15.09.2055	72.000	71	0,33
AT&T	5,1500	15.02.2050	30.000	38	0,18
Athene Global Funding	1,7500	24.11.2027	100.000	135	0,63
AutoNation	1,9500	01.08.2028	24.000	24	0,11
Baker Hughes	4,0800	15.12.2047	40.000	45	0,21
Ball	3,1250	15.09.2031	59.000	58	0,27
Bank of America	VAR	11.03.2032	127.000	129	0,60
Bank of America	VAR	29.04.2031	84.000	86	0,40
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	100.000	120	0,56
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	151.000	161	0,75
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	111.000	107	0,50
Berry Global	1,5000	15.01.2027	100.000	121	0,56
Boeing	5,1500	01.05.2030	90.000	105	0,49
Boeing	2,1960	04.02.2026	75.000	76	0,35
Boeing	5,7050	01.05.2040	35.000	45	0,21
Boeing	5,9300	01.05.2060	18.000	24	0,11
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	27.000	28	0,13
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	104.000	120	0,56
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	85.000	86	0,40
Burlington Northern Santa Fe	3,5500	15.02.2050	74.000	83	0,39
Carrier Global	3,5770	05.04.2050	23.000	24	0,11
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	73.000	75	0,35
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	130.000	124	0,58
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	50.000	66	0,31
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.2050	23.000	26	0,12
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.2061	21.000	20	0,09
Chevron	4,9500	15.08.2047	42.000	56	0,26
Cigna	4,9000	15.12.2048	21.000	27	0,13
Citigroup	VAR	03.06.2031	215.000	219	1,02
Citigroup	8,1250	15.07.2039	50.000	85	0,40
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	53.000	57	0,27

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Comcast	3,2500	01.11.2039	105.000	111	0,52
Commonwealth Edison	3,1250	15.03.2051	48.000	49	0,23
Conagra Brands	1,3750	01.11.2027	48.000	47	0,22
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	23.000	27	0,13
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	29.000	32	0,15
Cox Communications	1,8000	01.10.2030	43.000	41	0,19
CVS Health	5,0500	25.03.2048	112.000	144	0,67
Dell International	6,0200	15.06.2026	60.000	71	0,33
Dell International	6,2000	15.07.2030	50.000	64	0,30
Dell International	5,3000	01.10.2029	30.000	36	0,17
Delta Air Lines	4,5000	20.10.2025	50.000	53	0,25
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	100.000	122	0,57
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	67.000	80	0,37
DT Midstream	4,3750	15.06.2031	26.000	27	0,13
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	30.000	34	0,16
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	20.000	24	0,11
East Ohio Gas	3,0000	15.06.2050	55.000	55	0,26
Energy Transfer Partners	5,3000	15.04.2047	26.000	30	0,14
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	40.000	49	0,23
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	71.000	67	0,31
Equinix	3,2000	18.11.2029	25.000	27	0,13
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	55.000	58	0,27
General Motors	5,4000	01.04.2048	34.000	42	0,20
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	100.000	114	0,53
General Motors Financial (MTN)	3,8500	21.02.2023	70.000	53	0,25
General Electric	6,7500	15.03.2032	35.000	48	0,22
General Electric (EMTN)	5,3750	18.12.2040	11.000	21	0,10
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	55.000	61	0,28
Halliburton	2,9200	01.03.2030	45.000	47	0,22
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	36.000	51	0,24
HCA	5,5000	15.06.2047	37.000	48	0,22
Hess	4,3000	01.04.2027	37.000	41	0,19
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	34.000	34	0,16
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	2.000	2	0,01
Hyundai Capital America (EMTN)	2,0000	15.06.2028	95.000	93	0,43
Intel	4,1000	11.05.2047	15.000	18	0,08

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
JPMorganChase	VAR	22.04.2032	132.000	134	0,63
JPMorganChase	VAR	01.05.2028	120.000	131	0,61
JPMorganChase	6,4000	15.05.2038	60.000	87	0,41
JPMorganChase	VAR	13.05.2031	70.000	73	0,34
JPMorganChase(EMTN)	VAR	28.04.2033	100.000	134	0,63
JPMorganChase(EMTN)	VAR	11.03.2027	100.000	120	0,56
Kirroy Realty	3,0500	15.02.2030	68.000	71	0,33
Lowe's Cos	1,7000	15.09.2028	37.000	37	0,17
Moody's	4,8750	17.12.2048	37.000	49	0,23
MorganStanley	VAR	01.04.2031	83.000	91	0,42
MorganStanley	VAR	13.02.2032	87.000	83	0,39
MorganStanley	6,3750	24.07.2042	25.000	38	0,18
MorganStanley	VAR	22.04.2042	29.000	30	0,14
Mylan	3,9500	15.06.2026	50.000	55	0,26
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	21.000	26	0,12
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	20.000	25	0,12
Nestle	1,8750	14.09.2031	150.000	148	0,69
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	32.000	35	0,15
Newell Brands	4,7000	01.04.2026	18.000	20	0,09
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	23.000	25	0,12
Omega Healthcare Investors	3,2500	15.04.2033	53.000	53	0,24
Oracle	3,6500	25.03.2041	74.000	77	0,36
Oracle	3,9500	25.03.2051	20.000	21	0,10
Pacific Gas and Electric	4,5000	01.07.2040	21.540	22	0,10
Pacific Gas and Electric	4,5500	01.07.2030	19.751	21	0,10
Partners Healthcare System	3,1920	01.07.2049	91.000	96	0,45
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	54.000	58	0,27
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	25.000	27	0,13
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	62.000	73	0,34
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	55.000	55	0,26
Royalty Pharma	3,3500	02.09.2051	27.000	26	0,12
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	50.000	56	0,26
salesforce.com	3,0500	15.07.2061	56.000	57	0,27
Schlumberger	3,9000	17.05.2028	35.000	39	0,18
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.2050	43.000	45	0,21
Southern Power	4,9500	15.12.2046	31.000	38	0,18

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Sprint	7,8750	15.09.2023	50.000	56	0,26
Sunoco Logistics Partners Operations	5,9500	01.12.2025	21.000	24	0,11
Sysco	4,4500	15.03.2048	23.000	27	0,13
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	59.000	65	0,30
T-Mobile USA	3,6000	15.11.2060	36.000	35	0,16
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	57.000	61	0,28
UnitedHealth	3,2500	15.05.2051	38.000	40	0,19
UnitedHealth	4,2500	15.06.2048	26.000	32	0,15
UnitedHealth	3,8750	15.08.2059	18.000	21	0,10
Upjohn	4,0000	22.06.2050	52.000	55	0,26
Upjohn	4,0000	22.06.2050	26.000	28	0,13
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	19.000	19	0,09
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	50.000	57	0,27
Verizon Communications	2,9870	30.10.2056	29.000	27	0,13
Verizon Communications	2,8500	03.09.2041	20.000	20	0,09
Verizon Communications	3,5500	22.03.2051	16.000	17	0,08
Verizon Communications	5,0120	15.04.2049	7.000	9	0,04
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	28.000	32	0,15
Walmart	2,5000	22.09.2041	51.000	51	0,24
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	63.000	69	0,32
Welltower	2,7500	15.01.2031	31.000	32	0,15
Westlake Chemical	2,8750	15.08.2041	38.000	36	0,17
Wolverine World Wide	4,0000	15.08.2029	28.000	28	0,13
				8.220	38,37
Summe Unternehmensanleihen				19.078	89,04
Staatsanleihen 5,14%					
Deutschland 1,01%					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	100.000	122	0,57
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2050	51.200	55	0,26
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2027	32.800	40	0,18
				217	1,01
Indonesien 0,70%					
Indonesien (Republik)	7,7500	17.01.2038	100.000	149	0,70

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Mexiko 1,80%					
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	200.000	243	1,13
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	134.000	143	0,67
				386	1,80
Serbien 0,97%					
Serbien (Republik) (EMTN)	1,0000	23.09.2028	185.000	208	0,97
USA 0,66%					
USTreasury	1,7500	15.08.2041	111.200	106	0,49
USTreasury	1,2500	15.05.2050	44.000	36	0,17
				142	0,66
Summe Staatsanleihen				1.102	5,14
Kommunalanleihen 0,71%					
USA 0,71%					
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.2040	40.000	56	0,26
State of California	7,5000	01.04.2034	35.000	54	0,25
State of Texas	3,2110	01.04.2044	40.000	42	0,20
				152	0,71
Summe Kommunalanleihen				152	0,71
Summe Anleihen				20.332	94,89
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				20.332	94,89
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,38%					
Anleihen 1,38%					
Unternehmensanleihen 1,38%					
Belgien 0,50%					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	129.000	107	0,50
Kanada 0,16%					
Enbridge	4,5700	11.03.2044	40.000	34	0,16

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
USA 0,72%					
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	102.000	106	0,49
Sysco Canada	3,6500	25.04.2025	60.000	50	0,23
				156	0,72
Summe Unternehmensanleihen				297	1,38
Summe Anleihen				297	1,38
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				297	1,38
Offene Investmentfonds 2,14%					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USDollar Fund Z-1 ¹			322	322	1,51
Aberdeen Standard SICAVI – Asian Credit Bond Fund A QI Inc USD ¹			12.753	136	0,63
				458	2,14
Summe Offene Investmentfonds				458	2,14

Derivate (1,29 %)

Futures-Kontrakte 0,05 %

Futures	Fälligkeit	Nominal- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.12.2021	(1)	3	0,01
CBT US Ultra Bond	21.12.2021	1	(5)	(0,02)
10-jährige US-Note CBT	21.12.2021	(2)	4	0,02
CBT US 10 Year Ultra	21.12.2021	(4)	9	0,04
2-jährige US-Note CBT	31.12.2021	1	-	-
5-jährige US-Note CBT	31.12.2021	10	(5)	(0,02)
EUX Euro-Bobl	08.12.2021	(14)	14	0,06
EUX Euro Bund	08.12.2021	(1)	2	0,01
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.12.2021	1	(9)	(0,04)
EUX Euro-Schatz	08.12.2021	(1)	-	-
MSE Canada 10 Year Bond	20.12.2021	1	(3)	(0,01)
SGX 10 Year Mini JGB	10.12.2021	1	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			10	0,05

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (1,34 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	USD	EUR	28.10.2021	7.448.000	6.337.000	100	0,47
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	9.446	6.969	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	16.12.2021	53	39	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	57.539	8.848	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	419	65	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	371.458	439.994	(9)	(0,04)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	1.877	2.222	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.10.2021	259	353	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	9.868.630	13.608.318	(300)	(1,40)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.047.318	4.202.090	(93)	(0,43)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	403.440	556.322	(12)	(0,06)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	370.207	500.013	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	52.723	72.981	(2)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	17.334	23.970	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	10.288	14.187	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.752	5.042	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	3.000	4.144	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	2.215	3.066	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	899	1.243	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	508	702	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	285	394	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	200	277	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	145	199	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	16.12.2021	25	34	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	55	77	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	16.12.2021	41	56	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	01.10.2021	233.719	298.000	(2)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	67	438	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	44	289	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.586	3.085	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	2.624	2.235	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.10.2021	499.964	370.207	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.10.2021	5.041	3.752	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	109.567	81.561	-	-

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	80.805	59.120	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	22.807	16.885	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	7.619	5.493	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	5.415	3.957	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	4.514	3.360	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.788	2.730	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.327	2.434	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	3.077	2.247	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.663	1.215	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.644	1.185	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	1.081	789	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	595	430	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	353	259	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	132	95	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	77	57	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	74	55	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	16.12.2021	38	27	-	-
Citigroup	CAD	USD	01.10.2021	298.000	234.692	2	0,01
Citigroup	USD	CAD	28.10.2021	234.682	298.000	-	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	28.10.2021	257.451	220.000	2	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	28.10.2021	109.201	93.000	1	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	28.10.2021	1.410.155	1.026.000	27	0,13
Standard Chartered	EUR	USD	28.10.2021	22.000	25.707	-	-
UBS	EUR	USD	28.10.2021	171.000	199.855	(2)	(0,01)
UBS	USD	AUD	28.10.2021	1.292.222	1.770.000	1	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(287)	(1,34)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(277)	(1,29)
Summe Wertpapieranlagen						20.810	97,12
Sonstiges Nettovermögen						616	2,88
Summe Nettovermögen						21.426	100,00

¹ Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Equity um 27,63 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 27,98 %.

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

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

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

Die MSCI-Angaben werden, wie besprochen, bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI seihe 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.mscom)

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 letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten.

Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung. Die US-Notenbank beließ die US-Leitzinsen über den Berichtszeitraum hinweg in der Nähe des Nullpunkts und bot gleichzeitig über ihr Anleihekaufprogramm Unterstützung. Unterdessen stockte die Europäische Zentralbank ihr Konjunkturpaket mit einem ursprünglichen Umfang von 1,35 Bio. EUR im Dezember 2020 auf 1,85 Bio. EUR auf. Der US-Kongress verabschiedete während des Berichtszeitraums zwei zusätzliche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtwert von rund 2,8 Bio. USD. Im August 2021 verabschiedete der US-Senat das 1 Bio. USD schwere Infrastrukturpaket.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahl auch der Meldung

zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten ein erheblicher Abverkauf einsetzte, der die Sorgen verstärkte, dass dies die noch junge globale Erholung aus der Bahn werfen könnte. Auch auf Aktien wirkte sich die Entwicklung negativ aus. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verarbeitung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Der MSCI World Index erreichte im August einen neuen Rekordstand, gab im September jedoch wieder nach, da die Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen zunahmen. Die wirtschaftliche Unruhe löste weltweit Verkäufe aus, wobei allerdings die japanischen Märkte aufwärts tendierten.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds profitierte davon, dass er sich am niederländischen Hersteller von Halbleiteranlagen ASML beteiligt hatte. Die Aktie legte zu, nachdem das Unternehmen unerwartet starke Ergebnisse gemeldet hatte, da die Nachfrage nach seinen Maschinen, insbesondere seitens seiner wichtigsten asiatischen Kunden, zunahm. Die Tatsache, dass der Fonds die chinesische Omnichannel-E-Commerce-Plattform Alibaba gemieden hatte, wirkte sich ebenfalls positiv auf die relative Performance aus, da die Aktie – parallel zur breiteren chinesischen Online-Branche – einbrach, als die Behörden weitreichende aufsichtsrechtliche Untersuchungen der Praktiken des Unternehmens einleiteten. An anderer Stelle legte die Aktie des US-Schwermaschinenherstellers Deere & Co zu, nachdem die Gewinne die Erwartungen übertroffen hatten, da die Nachfrage nach Land- und Baumaschinen gestiegen war. In der Folge korrigierte das Unternehmen seine Gewinnprognose für das Jahr nach oben.

Fidelity National Information Services hingegen belastete die Rendite. Bei dem Unternehmen handelt es sich um einen der Hauptakteure der globalen Zahlungsbranche, und die Aktie wurde abverkauft, als bekannt wurde, dass es in Fusionsverhandlungen mit einem Konkurrenzunternehmen, Global Payments, stand. Die Höhe der Verschuldung des fusionierten Unternehmens beunruhigte die Anleger. Andere Positionen, die die Wertentwicklung belasteten, stammten aus dem Gesundheitssektor. Diese Werte litten teilweise darunter, dass Anleger in Erwartung einer globalen wirtschaftlichen

World Equity Fund

Fortsetzung

Erholung auf substanzorientierte Titel umstiegen. CSL, ein australisches Biotechnologieunternehmen mit Schwerpunkt auf Blutplasma, gab aufgrund von Bedenken über die Blutplasmagewinnungsraten und die damit verbundenen, durch die Covid-19-Lockdowns verursachten Kosten, nach. Die Aktie des schweizerischen Medikamentenherstellers Roche schließlich tendierte abwärts, da die Quartalsergebnisse die Marktprognosen nicht erfüllen konnten. Zudem wurde sein Pharma-Kerngeschäft durch die Lockdowns zur Bekämpfung der Pandemie belastet. Dennoch sind wir der Meinung, dass die innovative Pipeline an Onkologie- und seltenen Medikamenten die Preismacht des Unternehmens aufrechterhalten und langfristig einen besseren Schutz vor Nachahmerprodukten bieten wird.

Ausblick

Den Aktienmärkten könnte eine Phase erhöhter Volatilität bevorstehen, da Anleger widersprüchliche Signale abwägen müssen. Die westlichen Industrieländer scheinen sich stetig zu erholen, während sie die Auswirkungen der letzten Covid-19-Welle allmählich hinter sich lassen. Die Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ist jedoch mit Engpässen auf der Angebotsseite einhergegangen, was die Rohstoff- und Produktpreise in die Höhe getrieben hat. Dies hat die großen Zentralbanken dazu veranlasst, den Inflationsdruck genau zu beobachten und geeignete Straffungsmaßnahmen in Erwägung zu ziehen. Unterdessen scheint Covid-19 zwar endemisch geworden zu sein, die Beschleunigung der Impfstoffproduktion und der Impfkampagnen sollte es vielen Ländern jedoch erlauben, früher oder später eine Herdenimmunität zu erreichen, sodass sie ihre Wirtschaft offen halten können.

Obwohl die Marktbedingungen weiterhin stark durch die Stimmung beeinflusst werden, bleiben wir unseren auf Fundamentalanalysen beruhenden Strategien für die Titelauswahl treu. Gestützt werden diese durch unsere proprietäre Research-Plattform und unser erfahrenes Team, das bereits zahlreiche Krisen erfolgreich gemeistert hat. Daher suchen wir weiterhin nach attraktiv bewerteten, belastbaren und gut geführten Unternehmen, die sich flexibel an das veränderliche Umfeld anpassen und für den Wachstumsaufschwung bereit sind. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den Managementteams zusammen, um eine robuste Corporate Governance und ökologische Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2021

World Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	304.705
Bankguthaben		2.293
Zins- und Dividendenforderungen		263
Forderungen aus Zeichnungen		607
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	26	5
Sonstige Vermögenswerte		9
Summe Aktiva		307.882
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		341
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		781
Sonstige Verbindlichkeiten		127
Summe Passiva		1.249
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		306.633

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		323.846
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(432)
Realisierte Nettogewinne		76.440
Nicht realisierte Nettogewinne		9.460
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		140.330
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(242.668)
Nettoertragsausgleich	10	(339)
Gezahlte Dividenden	5	(4)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		306.633

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	3.723
Erträge aus Wertpapierleihe	16	16
Summe Erträge		3.739
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	3.528
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	635
Vertriebsgebühren	41	1
Sonstige Betriebskosten		7
Summe Aufwendungen		4.171
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(432)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		74.540
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		2.028
Realisierte Währungsverluste		(128)
Realisierte Nettogewinne		76.440
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		9.683
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(223)
Nicht realisierte Nettogewinne		9.460
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		85.468

World Equity Fund

Fortsetzung

Anteils transaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A A Inc GBP	C Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	780.827	874.671	7.542.903	25.027	5.837
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	101.512	15.696	3.361.542	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(206.244)	(171.106)	(5.379.740)	-	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	676.095	719.261	5.524.705	25.027	5.837
Nettoinventarwert je Anteil	24,2514	20,3526	27,4456	22,9719	20,4142

	I Acc USD	X Acc CHF	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	466.823	670.714	172.906	490.252	248.605
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	165.753	1.132.737	128.055	30.420	13.764
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(519.631)	(79.758)	(85.924)	(49.351)	(54.815)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	112.945	1.723.693	215.037	471.321	207.554
Nettoinventarwert je Anteil	19,3365	12,5223	20,5291	21,7418	18,2625

	X A Inc GBP	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z Q Inc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	32.150	1.219.754	2.384.672	197.091
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.262	518.316	511.804	86.996
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1.065)	(1.608.778)	(1.057.603)	(283.445)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	32.347	129.292	1.838.873	642
Nettoinventarwert je Anteil	20,0083	176,7673	34,2063	13,8614

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnett- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,09%			
Aktien 98,09%			
Australien 2,09%			
CSL	15.100	3.190	1,04
Goodman(REIT)	205.900	3.217	1,05
		6.407	2,09
Brasilien 0,95%			
Raia Drogasil	679.000	2.912	0,95
China 3,26%			
Tencent	168.400	9.983	3,26
Dänemark 3,10%			
Genmab	10.700	4.679	1,53
Novo Nordisk B'	49.600	4.802	1,57
		9.481	3,10
Frankreich 5,58%			
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	12.900	9.271	3,02
Schneider Electric	47.100	7.854	2,56
		17.125	5,58
Hongkong 3,51%			
AIA	932.900	10.777	3,51
Indien 2,04%			
Housing Development Finance	168.800	6.246	2,04
Japan 4,04%			
Keyence Corp	11.600	6.937	2,26
Shin-Etsu Chemical Co*	32.100	5.443	1,78
		12.380	4,04

World Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnett- vermögen %
Niederlande 4,29%			
ASML	7.400	5.554	1,81
Heineken	72.800	7.611	2,48
		13.165	4,29
Singapur 2,05%			
Oversea-Chinese Banking ^{oo}	741.838	6.281	2,05
Schweden 1,92%			
Atlas Copco	96.700	5.877	1,92
Schweiz 6,18%			
Nestle	76.800	9.277	3,03
Roche	13.500	4.948	1,61
Zurich Insurance	11.500	4.728	1,54
		18.953	6,18
Taiwan 3,03%			
TSMC	446.438	9.302	3,03
Vereinigtes Königreich 13,48%			
Abcam	248.600	5.019	1,64
AstraZeneca	80.400	9.710	3,17
Croda International	52.040	5.996	1,95
Dechra Pharmaceuticals	51.230	3.349	1,09
Diageo	200.400	9.743	3,18
Genus	40.500	2.986	0,97
Linde	15.500	4.547	1,48
		41.350	13,48
USA 42,57%			
AbbVie	43.600	4.701	1,53
Alphabet	4.070	10.877	3,55
Amazon.com	2.800	9.199	3,00
Autodesk	25.200	7.184	2,34

World Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnett- vermögen %
Boston Scientific	179.900	7.805	2,55
CME	32.600	6.303	2,06
Costco Wholesale	13.940	6.265	2,04
Estee Lauder	25.700	7.706	2,51
Fidelity Information Services	26.100	3.175	1,04
Intercontinental Exchange	85.500	9.818	3,20
Las Vegas Sands	119.400	4.370	1,43
Microsoft	44.540	12.547	4,09
NIKE	59.200	8.598	2,80
PepsiCo	51.150	7.694	2,51
Procter & Gamble	43.900	6.136	2,00
TJX	113.500	7.485	2,44
Visa 'A'	47.900	10.667	3,48
		130.530	42,57
Summe Aktien		300.769	98,09
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		300.769	98,09
Offene Investmentfonds 1,28 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	3.936	3.936	1,28
Summe Offene Investmentfonds		3.936	1,28

World Equity Fund

Fortsetzung

Derivate null
Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	64.751.074	9.956.868	15	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	1.367.504	211.148	(1)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	6.340.701	41.232.964	(10)	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	110.208	716.028	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	94.842	618.945	1	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						5	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						5	-
Summe Wertpapieranlagen						304.710	99,37
Sonstiges Nettovermögen						1.923	0,63
Summe Nettovermögen						306.633	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdnplc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Resources Equity Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 37,09 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources TR Index, um 42,23 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, 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

Die globalen Aktienmärkte legten während der letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten.

Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung. Die US-Notenbank (Fed) beließ die US-Leitzinsen über den Berichtszeitraum hinweg in der Nähe des Nullpunkts und bot gleichzeitig über ihr Anleihekaufprogramm Unterstützung.

Unterdessen stockte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Konjunkturpaket mit einem ursprünglichen Umfang von 1,35 Bio. EUR im Dezember 2020 auf 1,85 Bio. EUR auf. Der US-Kongress verabschiedete während des Berichtszeitraums zwei zusätzliche Konjunkturprogramme mit einem Gesamtwert von rund 2,8 Bio. USD. Im August 2021 verabschiedete der US-Senat das 1 Bio. USD schwere Infrastrukturpaket.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten ein erheblicher Abverkauf einsetzte, der die Sorgen verstärkte, dass dies die noch junge globale Erholung aus der Bahn werfen könnte. Auch auf Aktien wirkte sich die Entwicklung negativ aus. Dank optimistischer Konjunkturaussichten,

der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Die Märkte wurden im September abverkauft, da die Sorgen über die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen zunahmen. Die wirtschaftliche Unruhe löste weltweit Verkäufe aus, wobei allerdings die japanischen Märkte aufwärts tendierten.

Die Energiepreise legten deutlich zu, wobei Rohöl der Sorte Brent im Berichtszeitraum kontinuierlich von 41 USD auf rund 74 USD stieg. Unterdessen stiegen die Gaspreise im August sprunghaft an. Die Lockerung der Covid-19-Beschränkungen führte zu einem sprunghaften Anstieg der weltweiten Nachfrage und damit zu Engpässen in den Lieferketten, die durch wetterbedingte Probleme noch verschärft wurden.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte starke Gewinne, konnte jedoch nicht mit der Benchmark mithalten. Die schwankenden Energiepreise waren eines der Hauptthemen dieses Berichtszeitraums. Die Tatsache, dass wir kein Engagement in Öl- und Gasunternehmen hielten, belastete die Rendite, da die Öl- und Gaspreise deutlich stiegen, was sowohl Upstream- als auch Downstream-Unternehmen zugutekam. Darüber hinaus kamen mehrere Positionen im Grundstoffsektor durch höhere Inputkosten sowie Covid-19-Beschränkungen unter Druck.

Barrack Gold belastete die Rendite, da das Unternehmen unter dem schwächeren Goldkurs sowie unter rückläufigen Fördermengen litt. Die jüngsten Umsätze lagen unter den Erwartungen, während die Kosten höher ausfielen. Der Industriegaserzeuger Air Products schmälerte die Wertentwicklung. Die jüngsten Ergebnisse enttäuschten die Anleger, da das Unternehmen durch den neuerlichen Anstieg der Covid-19-Fallzahlen in verschiedenen Teilen Europas und Asiens belastet wurde. Außerdem wurde die relative Performance dadurch gebremst, dass der Fonds den Ölkonzern Exxon Mobil gemieden hatte, da das Unternehmen von einem Anstieg der Ölpreise profitierte. Positiv war derweil zu vermelden, dass das US-amerikanische Öl- und Gasunternehmen EOG Resources die Wertentwicklung verstärkte. Das Unternehmen erholte sich allmählich, da die Energienachfrage zunahm und die Ölpreise stiegen. So legte das Unternehmen unerwartet starke Ertragszahlen vor und belegte damit, dass es dank seiner Kosteneffizienz und seiner ausgezeichneten operativen Expertise auch bei erhöhter Volatilität widerstandsfähig ist. An anderer Stelle verbuchte im Grundstoffsektor der chilenische Chemiekonzern SQM deutliche Kursgewinne. Das Unternehmen entwickelt und erzeugt Produkte in den Bereichen Pflanzennährstoffe, Jod, Lithium und

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Industriechemikalien. Analysten korrigierten ihre Gewinnerwartungen nach oben, da sich das Lithiumangebot verknappte und die Nachfragen nach Elektrofahrzeugen zunahm. Und schließlich profitierte die relative Performance noch davon, dass der Fonds kein Engagement in dem in London notierten Unternehmen Newmont Corporation hielt. Hierbei handelt es sich um den weltweit größten Goldproduzenten, der unter einem sinkenden Goldkurs und einem stärkeren US-Dollar litt.

Ausblick

Den Aktienmärkten könnte eine Phase erhöhter Volatilität bevorstehen, da Anleger widersprüchliche Signale abwägen müssen. Die westlichen Industrieländer scheinen sich stetig zu erholen, während sie die Auswirkungen der letzten Covid-19-Welle allmählich hinter sich lassen. Die Wiederaufnahme der Geschäftstätigkeit ist jedoch mit Engpässen auf der Angebotsseite einhergegangen, was die Rohstoff- und Produktpreise in die Höhe getrieben hat. Dies hat die großen Zentralbanken dazu veranlasst, den Inflationsdruck genau zu beobachten und geeignete Straffungsmaßnahmen in Erwägung zu ziehen. Unterdessen scheint Covid-19 zwar endemisch geworden zu sein, die Beschleunigung der Impfstoffproduktion und der Impfkampagnen sollte es vielen Ländern jedoch erlauben, früher oder später eine Herdenimmunität zu erreichen, sodass sie ihre Wirtschaft offen halten können.

Obwohl die Marktbedingungen weiterhin stark durch die Stimmung beeinflusst werden, bleiben wir unseren auf Fundamentalanalysen beruhenden Strategien für die Titelauswahl treu. Gestützt werden diese durch unsere proprietäre Research-Plattform und unser erfahrenes Team, das bereits zahlreiche Krisen erfolgreich gemeistert hat. Daher suchen wir weiterhin nach attraktiv bewerteten, belastbaren und gut geführten Unternehmen, die sich flexibel an das veränderliche Umfeld anpassen und für den Wachstumsaufschwung bereit sind. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den Managementteams zusammen, um eine robuste Corporate Governance und ökologische Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

Oktober 2021

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	119.271
Bankguthaben		420
Zins- und Dividendenforderungen		891
Forderungen aus Zeichnungen		574
Sonstige Vermögenswerte		12
Summe Aktiva		121.168
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		189
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		195
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	26	438
Sonstige Verbindlichkeiten		261
Summe Passiva		1.083
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		120.085

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		75.423
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.651
Realisierte Nettogewinne		4.112
Nicht realisierte Nettogewinne		20.162
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		65.430
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(46.737)
Nettoertragsausgleich	10	44
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		120.085

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	3.674
Erträge aus Wertpapierleihe	16	13
Summe Erträge		3.687
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	1.818
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	216
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		2.036
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.651
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.526
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(388)
Realisierte Währungsverluste		(26)
Realisierte Nettogewinne		4.112
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		20.530
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(368)
Nicht realisierte Nettogewinne		20.162
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		25.925

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	735.603	672.623	82.449	1.613.076	1.090
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	844.333	30.809	173.417	1.938.033	852
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(309.596)	(131.468)	(58.193)	(1.443.238)	(1.243)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.270.340	571.964	197.673	2.107.871	699
Nettoinventarwertje Anteil	14,0599	10,0844	14,1983	16,2825	3,328,6502

	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	818.945	2.318.106	65.319	76.119
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	353.758	486.880	32.452	151.425
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(356.783)	(424.326)	(2.853)	(84.658)
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	815.920	2.380.660	94.918	142.886
Nettoinventarwertje Anteil	13,5879	15,5358	14,6186	13,0057

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,21%			
Aktien 97,21%			
Argentinien 1,56%			
Tenaris (ADR)	88.900	1.877	1,56
Australien 3,83%			
BHP	180.816	4.603	3,83
Belgien 2,49%			
Umicore	50.320	2.988	2,49
Brasilien 2,67%			
Vale (ADR)	229.449	3.200	2,67
Kanada 7,36%			
Barrick Gold	343.497	6.206	5,17
Nutrien	40.600	2.632	2,19
		8.838	7,36
Chile 3,68%			
Sociedad Química y Minera de Chile (ADR) (PREF)	82.325	4.423	3,68
Dänemark 1,99%			
Novozymes B'	34.900	2.390	1,99
Finnland 3,17%			
Neste	67.211	3.810	3,17
Frankreich 6,19%			
Air Liquide	21.800	3.504	2,92
TOTAL	82.117	3.934	3,27
		7.438	6,19

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indien 3,99%			
Asian Paints	68.605	3.001	2,50
Ultratech Cement	18.000	1.793	1,49
		4.794	3,99
Indonesien 2,16%			
Indocement Tunggal Prakarsa	3529.800	2.586	2,16
Italien 2,65%			
Enel	413.151	3.187	2,65
Japan 5,65%			
Shin-Etsu Chemical Co	40.000	6.783	5,65
Mexiko 2,67%			
Grupo Mexico	800.809	3.204	2,67
Niederlande 9,66%			
Akzo Nobel	26.133	2.857	2,38
Koninklijke DSM	26.624	5.329	4,44
Royal Dutch Shell 'B'	153.387	3.412	2,84
		11.598	9,66
Südkorea 2,86%			
LG Chem	5.233	3.432	2,86
Vereinigtes Königreich 9,73%			
Croda International	29.728	3.425	2,85
Linde	12.600	3.696	3,08
Rio Tinto	68.893	4.565	3,80
		11.686	9,73
USA 24,90%			
Air Products & Chemicals	12.900	3.305	2,75
Avery Dennison	16.874	3.495	2,91
Chevron	38.423	3.899	3,25

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deere & Co	10.707	3.589	2,99
EOG Resources	74.791	6.003	5,00
FMC	36.376	3.332	2,78
Martin Marietta Materials	14.937	5.103	4,25
Schlumberger	39.500	1.169	0,97
		29.895	24,90
Summe Aktien		116.732	97,21
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		116.732	97,21
Offene Investmentfonds 2,11%			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – USD Dollar Fund Z-1†	2.539	2.539	2,11
Summe Offene Investmentfonds		2.539	2,11

Derivate (0,37 %)

Devisenterminkontrakte (0,37 %)

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	01.10.2021	3.261	3.513	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	6.296.941	6.862.096	(98)	(0,08)
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	120.880	131.003	(1)	-
BNP Paribas	CHF	USD	16.12.2021	41	45	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.10.2021	12.655	14.783	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.10.2021	1.175	1.370	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.10.2021	20.218	23.393	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	11.799.009	13.975.985	(279)	(0,23)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	3.135.732	3.714.290	(74)	(0,06)
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	233.529	274.019	(3)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	59.895	70.280	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	543	639	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	348	410	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	240	281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	104	123	-	-

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	53	62	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	32	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	16.12.2021	26	31	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	244.791	225.285	3	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	169.465	156.978	1	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	134.687	125.691	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	133.591	123.896	2	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	3.520	3.261	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	16.12.2021	1.211	1.110	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	359.011	305.737	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	281.981	243.092	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	277.411	235.597	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	94.982	80.887	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	88.461	75.257	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	73.216	62.180	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	70.988	61.197	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	70.849	60.280	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	28.837	24.466	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	26.496	22.541	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	23.894	20.366	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	23.425	20.218	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	22.760	19.396	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	17.495	14.823	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	15.465	13.051	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	14.804	12.655	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	10.436	8.900	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	6.020	5.079	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.882	3.275	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	3.270	2.759	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.878	1.598	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.823	1.546	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	1.372	1.175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	842	713	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	491	418	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	323	276	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	244	208	-	-

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	178	151	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	147	125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	61	52	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	16.12.2021	31	26	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(438)	(0,37)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(438)	(0,37)
Summe Wertpapieranlagen						118.833	98,95
Sonstiges Nettovermögen						1.252	1,05
Summe Nettovermögen						120.085	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrah plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies Fund

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 40,47 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Small Cap TR Index, um 41,13 %.

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

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

Die MSCI-Angaben sind nur für 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 sollen nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

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

Die globalen Aktienmärkte legten während der letzten zwölf Monate stark zu. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde die Lage immer noch vor allem durch Covid-19 bestimmt, auch wenn die Aktienmärkte ihre Erholung gegenüber den im März 2020 erreichten Tiefstständen bereits begonnen hatten. Die Geld- und Fiskalpolitik bot während des gesamten Berichtszeitraums Unterstützung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums gaben die Märkte nach und büßten damit einige der zuvor erzielten Gewinne wieder ein. Im November 2020 hellte sich die Stimmung jedoch wieder auf, was neben dem relativ reibungslosen Ablauf der US-Präsidentenwahlen auch der Meldung zu verdanken war, dass drei wichtige Covid-19-Impfstoffe entwickelt worden waren. Die positive Stimmung hielt bis Ende 2020 an, da Impfkampagnen eingeleitet und Konjunkturpakete verabschiedet wurden und im Rahmen des Brexit ein Handelsabkommen erzielt wurde.

Im Januar und Februar 2021 kam die Dynamik ins Stocken, da an den globalen Rentenmärkten Sorgen über eine höhere Inflation aufkamen, wodurch ein deutlicher Abverkauf angestoßen wurde. Dank optimistischer Konjunkturaussichten, der erfolgreichen Verabreichung von Impfstoffen, einer weiterhin lockeren Geldpolitik und einer starken Berichtssaison knüpften die Aktienmärkte letztlich jedoch wieder an ihren Aufwärtstrend an. Nachdem sich die Aktienmärkte im August stark entwickelt hatten, brachen die Kurse im September ein, da erneut Sorgen über Versorgungsengpässe in den Lieferketten, die Inflation sowie mögliche Zinsanhebungen aufkamen.

Portfolio-Überblick

Unsere Beteiligung an InMode wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Die Aktie des Anbieters von Geräten, die Radiofrequenzenergie für kosmetische chirurgische Eingriffe

nutzen, hat aufgrund der zunehmenden Akzeptanz seiner Produkte, der anhaltenden Stärke in den USA, seiner wachsenden globalen Präsenz und der Einführung neuer Produkte deutlich zugelegt. Darüber hinaus wird der Aufwärtstrend des Aktienkurses durch seine diversifizierte Umsatzbasis und das Geschäftsmodell mit hohen Gewinnspannen gestützt. Die Aktie von Kornit Digital, einem Hersteller digitaler Textildrucker, reagierte positiv auf Meldungen über neue Kunden und Partnerschaften. Außerdem meldete das Unternehmen beeindruckende Ergebnisse, wobei der Umsatz während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums mehr als verdoppelt wurde. Das Unternehmen setzte seine Innovationsarbeit und seine Expansion in neue Bereiche fort und eröffnete sich damit neue Möglichkeiten. Kornits neuestes Produkt – ein Instrument zur Verbesserung der Effizienz zwischen Bekleidungsmarken und -einzelhändlern und dem Fulfillment-Kanal – verzeichnet eine ordentliche Auftragsdynamik. An anderer Stelle erzielte der Software-Entwickler Endava eine konsequente Outperformance, da seine Ergebnisse die Erwartungen durchgängig übertrafen. Zudem erhielt die Aktie Auftrieb, als die Unternehmensleitung ihre Gewinnvorgabe für 2022 im Zuge der jüngsten Ergebnismeldung nach oben korrigierte.

Baozun hingegen musste Kursverluste hinnehmen, da die Aktie – ähnlich wie andere E-Commerce-Unternehmen in China auch – durch das harte Durchgreifen der Regierung im Internet-Sektor unter Druck kam. Der brasilianische Anbieter medizinischer Aus- und Weiterbildungsdienste Afya entwickelte sich nach enttäuschenden Ergebnissen unterdurchschnittlich. Sanofi India, die indische Niederlassung des globalen Biopharmaunternehmens, belastete die Rendite ebenfalls, da die Aktie aufgrund von Sorgen über mögliche Preissenkungen bei Medikamenten abwärts tendierte.

Ausblick

Wenn es bei den Anleiherenditen zu einer Rallye kommt, tendieren Anleger dazu, hoch bewertete Unternehmen zu verkaufen. Diese Reaktion könnte sich allerdings als kurzfristig erweisen. Bei den Unternehmen, die sich in der kommenden Berichtssaison am stärksten entwickeln dürften, handelt es sich um diejenigen, die einen klaren Wettbewerbsvorteil aufweisen oder gut geführt sind. Viele von diesen werden zu hohen Bewertungskennzahlen gehandelt.

Es gibt Hinweise darauf, dass sich einige der Versorgungsengpässe, die von den Produktionszentren in Asien ausgingen, inzwischen entspannen. Auch bei Rohstoffen lässt der Kostendruck teilweise nach. Weiterhin sei darauf hingewiesen, dass das verarbeitende Gewerbe in China einen leichten Rückgang verzeichnet hat. Im Westen warten wir ab, inwieweit sich die Beendigung der staatlichen Unterstützungsprogramme auf die Erwerbsbeteiligung auswirken wird. All diese Faktoren legen nahe, dass der Druck auf die Lieferketten noch vor Jahresende nachlassen könnte. Alles in allem könnte die Performance der Aktienmärkte durch eine allmähliche Normalisierung der Geldpolitik und eine potenziell höhere Besteuerung gedämpft werden. Wir empfehlen wie immer ein Festhalten an Aktien mit sichtbarem Gewinnwachstum und einer tendenziell aufwärtsgerichteten Dynamik.

Global Equity Team
Oktober 2021

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	22	50.575
Bankguthaben		2.206
Zins- und Dividendenforderungen		16
Forderungen aus Zeichnungen		264
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		53.064
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		37
Sonstige Verbindlichkeiten		63
Summe Passiva		173
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.891

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.468
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(466)
Realisierte Nettogewinne		5.372
Nicht realisierte Nettogewinne		8.232
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		23.837
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(12.552)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		52.891

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	23	260
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		261
Aufwendungen		
Managementgebühren	42	624
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	43	102
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		727
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(466)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.400
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3
Realisierte Währungsverluste		(31)
Realisierte Nettogewinne		5.372
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		8.233
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettogewinne		8.232
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.138

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteils transaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis 30. September 2021

	A A cc EUR	A A cc USD	I A cc USD	X A cc EUR	Z A cc Hedged CNH
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	423.529	608.195	214.911	807	460
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	614.944	134.215	4.914	17.715	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(169.609)	(200.694)	(53.021)	(861)	-
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	868.864	541.716	166.804	17.661	460
Nettoinventarwert je Anteil	31,3885	29,2294	30,6471	15,7557	225,1690

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. September 2021

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,62%			
Aktien 95,62%			
Brasilien 3,62%			
Afya	53.784	1.063	2,01
Arezzo Industria E Comercio	55.950	850	1,61
		1.913	3,62
Kanada 3,58%			
Jamieson Wellness	33.439	958	1,81
Ritchie Brothers Auctioneers	15.165	935	1,77
		1.893	3,58
China 4,51%			
Baozun	205.400	1.197	2,26
China Education	691.000	1.190	2,25
		2.387	4,51
Dänemark 1,88%			
SimCorp	8.384	994	1,88
Frankreich 2,24%			
Inter Parfums	18.735	1.184	2,24
Deutschland 4,63%			
CTSEventim	14.223	1.075	2,03
Hypoport	2.035	1.377	2,60
		2.452	4,63
Hongkong 1,40%			
Pacific Basin Shipping	1.592.000	739	1,40
Indien 7,50%			
Affie India	17.735	1.276	2,41
Sanofi India	12.448	1.308	2,47

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Syngene International	170.770	1.384	2,62
		3.968	7,50
Indonesien 2,27%			
Ace Hardware Indonesia	8.066.100	714	1,35
PT Pakuwon Jati	14.374.500	487	0,92
		1.201	2,27
Israel 11,49%			
CyberArk	8.949	1.412	2,67
Kornit Digital	12.057	1.743	3,30
Maytronics	70.267	1.660	3,14
Nova Measuring Instruments	12.340	1.261	2,38
		6.076	11,49
Italien 1,61%			
Brunello Cucinelli	15.448	851	1,61
Japan 6,67%			
Asahi Intecc Co	26.200	722	1,37
Nabtesco Corp	18.500	705	1,33
Nihon M&A Center ^{oo}	30.800	908	1,72
TechnoPro ^{oo}	39.200	1.191	2,25
		3.526	6,67
Mexiko 1,28%			
Grupo Aeroportuario del Sureste	36.264	680	1,28
Polen 2,68%			
Dino Polska	16.955	1.418	2,68
Südkorea 4,65%			
Chunbo	5.840	1.300	2,46
Hansol Chemical	3.958	1.159	2,19
		2.459	4,65

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweden 1,98%			
Nordnet	58.305	1.048	1,98
Taiwan 3,27%			
Chroma ATE	129.000	812	1,54
Voltronic Power Technology	15.000	917	1,73
		1.729	3,27
Vereinigtes Königreich 9,92%			
Abcam	46.060	930	1,76
Dechra Pharmaceuticals	22.316	1.459	2,76
Endava	9.796	1.330	2,51
Genus	20.741	1.529	2,89
		5.248	9,92
USA 20,44%			
Axon	7.065	1.236	2,34
Casella Waste Systems	13.847	1.052	1,99
Fox Factory	11.099	1.603	3,03
Globus Medical	20.063	1.538	2,91
Inmode	10.362	1.651	3,12
RBC Bearings	3.863	820	1,55
Tetra Tech	11.115	1.661	3,14
Warkiva	8.854	1.248	2,36
		10.809	20,44
Summe Aktien		50.575	95,62
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		50.575	95,62

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Ver- kauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufs- betrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	105.986	16.29€	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	16.12.2021	2.379	36€	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	392	2.553	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	16.12.2021	324	2.10€	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						50.575	95,62
Sonstiges Nettovermögen						2.316	4,38
Summe Nettovermögen						52.891	100,00

¹⁰ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Jahresende verliehen.

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 Anteilklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen „Fonds“) beziehen, das aus Wertpapieren, Anlagefonds, Derivaten, Barmitteln und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten besteht.

Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen und erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 30. September 2021 umfasste die Gesellschaft 63 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited („die Tochtergesellschaft“)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited, die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des 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 2021 berechnete Nettoinventarwert (NIW), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 30. September 2021 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden, außer im Falle von 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 2021 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 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 2021 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen innerhalb des Fonds auf 107.946.000 USD, was 0,42 % des kombinierten Nettoinventarwerts des Fonds entspricht.

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
ASI-CCBI Belt and Road Bond Fund	02.10.2020	23.10.2020
Climate Transition Bond Fund	05.05.2021	14.06.2021
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	03.10.2019	09.12.2020
Global Climate and Environment Equity Fund	05.05.2021	06.07.2021
Global Dynamic Dividend Fund	16.07.2020	14.10.2020

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Mehrere Teilfonds wurden während des Geschäftsjahres für Anleger geschlossen, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Fonds	Berechnung des abschließenden NIW
Asian Property Share Fund	08.06.2021
Australian Dollar Government Bond Fund	31.03.2021
Brazil Equity Fund	15.10.2020
Frontier Markets Equity Fund	26.02.2021
Multifactor Global Equity Income Fund	18.05.2021
Russian Equity Fund	08.06.2021

Behandlung auf Basis einer Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit

Die Abschlüsse der Fonds wurden auf der Grundlage der Annahme der Geschäftsführung erstellt, mit Ausnahme der Fonds, die während des Geschäftsjahres geschlossen wurden (diese sind in der vorstehenden Tabelle angegeben).

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungspraxis

Der Abschluss wurde nach der Anschaffungskostenmethode unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Wertpapiieranlagen erstellt.

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Der Marktwert der Wertpapiieranlagen wurde zum Handelsschluss am 30. September 2021 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 keine Anpassungen am beizulegenden Zeitwert der Teilfonds vorgenommen.

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)		

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitswert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt. Die Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags erfolgt auf Basis des Effektivzinssatzes. Zinserträge auf Anleihen können entweder in bar oder als Zahlung in Sachwerten (PIK) erfolgen. Wenn eine PIK-Anleihe physisch abrechnet (entweder weil sie fällig wird oder sie Zinsen zahlt), werden Zinserträge zum niedrigeren Wert aus Marktwert und Nennwert der Abrechnung ausgewiesen.

Wenn keine physische Abrechnung erfolgt, wird die Fakturierungsänderung auf diesen Besitz in der Ertrags- und Aufwandsrechnung zum Zeitpunkt der Fakturierungsänderung als Zinsertrag ausgewiesen.

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis ausgewiesen. Zins- und Dividendenforderungen werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, falls zutreffend, ausgewiesen.

Provisionen für die Wertpapierleihe werden periodengerecht verbucht.

2.4 Wechselkurse

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 diesonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die Abrechnungswährung lauten, wurden zum Wechselkurs vom 30. September 2021 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Devisenkursschwankungen aus der Neubewertung von Devisen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

2.5 Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Ein realisierter Gewinn oder Verlust aus Wertpapieranlagen ist der Differenzbetrag zwischen den durchschnittlichen Anschaffungskosten der Wertpapieranlage und den Verkaufserlösen.

2.6 Devisenterminkontrakte

Nicht glattgestellte Devisenterminkontrakte werden anhand der geltenden Devisenterminsätze zum Bilanzstichtag für den verbleibenden Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit bewertet. Allen 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 2021 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 2021 auf der Grundlage von Kursen ermittelt wird, die von externen unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt und nach bestem Wissen und Gewissen nach vom Verwaltungsrat vorgegebenen Verfahren ermittelt wurden.

2.9 Optionskontrakte

Die Fonds können Call- und Put-Optionen kaufen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 30. September 2021 notierten Kurses bewertet.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

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 abrdn.com.

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme von 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 Emerging Markets Local Currency Corporate Bond alle Geschäftstage sind, 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 Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (www.abrdn.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 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@abrdn.com.

3.4 Swing-Pricing-Anpassung

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 Swing-Pricing-Anpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse aller Fonds zu erheben. Ein Swing-Faktor wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Swing-Pricing-Anpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Swing-Pricing-Anpassung 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.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 30. September 2021 beinhalten keine Swing-Pricing-Anpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 30. September 2021 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

Der maximale auf Nettozeichnungen/-rücknahmen oberhalb eines bestimmten Schwellenwerts angewandte Swing-Faktor belief sich zum 30. September 2021 bzw. während des an diesem Tag abgelaufenen Geschäftsjahres auf 1,50 %. Es gibt keinen vorab festgelegten maximalen Swing-Faktor.

4 Aufwendungen

4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B von Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

4.2 Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft 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 2021:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)								
	A, B, C, F, W	BA, BB	G, I, N	J	K	L	X	S	
All China Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92	
American Focused Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-	
Artificial Intelligence Global Equity Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-	
ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund	1,20	-	0,60	-	0,30	-	0,60	-	
Asia Pacific Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92	
Asia Pacific Multi Asset Fund	1,30	-	0,65	-	-	-	0,65	-	
Asian Bond Fund	1,10	-	0,55	-	-	-	0,55	-	
Asian Credit Bond Fund	1,20	-	0,60	-	0,25	-	0,60	-	
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-	
Asian Smaller Companies Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,15	-	
Asian Sustainable Development Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-	
Australasian Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-	
Australian Dollar Income Bond Fund	0,60	-	0,45	-	-	-	0,45	-	
China A Share Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-	
China Onshore Bond Fund	0,70	-	0,35	-	0,175	-	0,35	-	
Climate Transition Bond Fund	0,80	-	0,40	-	0,25	-	0,40	-	
Diversified Growth Fund	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-	
Diversified Income Fund	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-	
Eastern European Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92	
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-	
Emerging Markets Corporate Bond Fund	1,50	-	0,75	-	0,50	-	0,75	-	

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Name des Fonds	Anteilklassen (%)							
	A, B, C, F, W	BA, BB	G, I, N	J	K	L	X	S
Emerging Markets Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund ^A	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,15	-
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Emerging Markets Total Return Bond Fund	1,15	-	0,60	-	-	-	0,60	-
Euro Government Bond Fund	0,60	-	0,30	-	0,15	-	0,30	-
Euro Short Term Bond Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
European Equity Fund	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	1,92
European Equity (ex-UK) Fund	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	-
European Equity Dividend Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Frontier Markets Bond Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-
GDP Weighted Global Government Bond Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
German Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Global Bond Fund	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	0,25	-	-	-	-	-	0,25	-
Global Climate and Environment Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	1,00	-	0,50	-	0,20	0,30	0,50	-
Global Dynamic Dividend Fund	1,50	-	1,00	-	-	1,50	1,00	-
Global Government Bond Fund	0,60	-	0,30	-	0,15	-	0,30	-
Global Innovation Equity Fund	1,75	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Global Mid-Cap Equity Fund	1,50	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Indian Bond Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
Indian Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Japanese Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Japanese Smaller Companies Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Latin American Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Listed Private Capital Fund	1,00	-	0,50	-	0,25	-	0,50	-
Multifactor Global Equity Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
North American Smaller Companies Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Emerging Markets Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Name des Fonds	Anteilstklassen (%)							
	A, B, C, F, W	BA, BB	G, I, N	J	K	L	X	S
Select Euro High Yield Bond Fund	1,25	-	0,70	-	-	-	0,70	-
UK Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
USDollar Credit Bond Fund	0,80	-	0,40	-	-	-	0,40	-
USDollar Short Term Bond Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
World Credit Bond Fund	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
World Equity Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-
World Resources Equity Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
World Smaller Companies Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-

^a 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 sämtliche anderen Anteile der Klasse N fällt dieselbe Verwaltungsgebühr an wie für Anteile der Klasse S 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 Anteilhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Brazil Equity (am 15. Oktober 2020 geschlossen), des Russian Equity (am 8. Juni 2021 geschlossen) und des Eastern European Equity, für die ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der abgesicherten Anteilklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,04 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann). Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilklassen unterschiedliche Sätze. Der Verwaltungsrat kann den festgesetzten Höchstsatz für die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten für jede Anteilklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilhaber ändern.

Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder 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.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

5 Dividenden (Ausschüttungsklasse)

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund

Termin	A GrossMIncA		A MIncA		I GrossMIncA		I GrossMIncA HKD
	A MIncUSD	Hedged SGD	HKD	Hedged SGD	Hedged SGD	HKD	
Oktober 2020	-	-	-	-	-	-	-
November 2020	0,018646	-	-	0,018726	0,118116	-	-
Dezember 2020	0,023846	-	-	0,023507	0,235844	-	-
Januar 2021	0,024338	-	-	0,023903	0,241246	-	-
Februar 2021	0,022446	-	-	-	-	-	-
März 2021	0,024692	0,066642	0,332280	-	-	0,066588	0,333213
April 2021	0,022569	0,067226	0,337967	-	-	0,067333	0,338429
Mai 2021	0,021892	0,066669	0,334476	-	-	0,066695	0,334939
Juni 2021	0,020154	0,063421	0,314238	-	-	0,063367	0,314546
Juli 2021	0,022292	0,067773	0,339705	-	-	0,067828	0,340787
August 2021	0,024000	0,070513	0,355787	-	-	0,070701	0,357025
September 2021	0,022615	0,068005	0,339205	-	-	0,068222	0,339824

Termin	I MIncA			K GrossMIncA		K MIncA	
	I MIncUSD	Hedged SGD	I MIncA HKD	K MIncUSD	Hedged SGD	HKD	Hedged SGD
Oktober 2020	-	-	-	-	-	-	-
November 2020	0,024892	0,024340	0,138312	0,028077	-	-	0,027351
Dezember 2020	0,029615	0,029046	0,293104	0,032462	-	-	0,031348
Januar 2021	0,030046	0,029883	0,298357	0,032892	-	-	0,032239
Februar 2021	0,027708	-	-	0,030277	-	-	-
März 2021	0,030369	-	-	0,033338	0,066535	0,333057	-
April 2021	0,028015	-	-	0,030754	0,067386	0,338430	-
Mai 2021	0,027615	-	-	0,030462	0,066617	0,335558	-
Juni 2021	0,025738	-	-	0,028477	0,063502	0,314701	-
Juli 2021	0,027938	-	-	0,030846	0,068044	0,340478	-
August 2021	0,029769	-	-	0,032600	0,070835	0,357181	-
September 2021	0,028123	-	-	0,030892	0,068492	0,340445	-

Termin	K MIncA HKD	Z MIncA USD
Oktober 2020	-	-
November 2020	0,148410	0,030800
Dezember 2020	0,321649	0,034877
Januar 2021	0,326575	0,035338
Februar 2021	-	0,032415
März 2021	-	0,035738
April 2021	-	0,033108
Mai 2021	-	0,032862
Juni 2021	-	0,030785
Juli 2021	-	0,033246
August 2021	-	0,035000
September 2021	-	0,033200

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Asian Credit Bond Fund

Termin	K GrossMIncA USD
Oktober 2020	-
November 2020	-
Dezember 2020	-
Januar 2021	-
Februar 2021	0,009820
März 2021	0,034745
April 2021	0,033010
Mai 2021	0,031178
Juni 2021	0,033667
Juli 2021	0,035758
August 2021	0,033707
September 2021	0,028172

Australasian Equity Fund

Termin	Z MIncA AUD
Oktober 2020	-
November 2020	0,016864
Dezember 2020	0,011114
Januar 2021	-
Februar 2021	0,030807
März 2021	0,075068
April 2021	0,001307
Mai 2021	0,040841
Juni 2021	0,009875
Juli 2021	-
August 2021	0,062148
September 2021	0,100670

Australian Dollar Income Bond Fund

Termin	A MInc		A MIncA		I MIncA AUD	Z MIncA AUD
	Hedged USD	A MIncA AUD	Hedged SGD	A MIncA HKD		
Oktober 2020	0,024421	0,025285	0,024356	0,243037	0,026900	0,030626
November 2020	0,024226	0,024232	0,023893	0,245030	0,025810	0,029447
Dezember 2020	0,022660	0,022455	0,022281	0,237735	0,024096	0,027907
Januar 2021	0,023245	0,023824	0,023122	0,252423	0,025481	0,029256
Februar 2021	0,022432	0,022793	0,022307	0,244995	0,024355	0,027782
März 2021	0,025844	0,026566	0,025705	0,280576	0,028269	0,032038
April 2021	0,025405	0,025620	0,025020	0,274335	0,027229	0,030935
Mai 2021	0,026211	0,026658	0,025818	0,285701	0,028321	0,032162
Juni 2021	0,028924	0,029788	0,028971	0,310067	0,031441	0,035173
Juli 2021	0,028015	0,027860	0,026969	0,284092	0,029539	0,033408
August 2021	0,027939	0,028369	0,027630	0,288165	0,030064	0,033937
September 2021	0,025827	0,026576	0,025867	0,267206	0,028198	0,031943

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

China Onshore Bond Fund

Termin	A GrossMIncA USD
Oktober 2020	-
November 2020	-
Dezember 2020	-
Januar 2021	-
Februar 2021	-
März 2021	-
April 2021	-
Mai 2021	0,023610
Juni 2021	0,025693
Juli 2021	0,024742
August 2021	0,025530
September 2021	0,024187

Diversified Income Fund

Termin	A MInc		A MInc		I MIncHedged		
	A MIncEUR	Hedged EUR	Hedged SGD	A MIncUSD	A MIncA HKD	I MIncEUR	EUR
Oktober 2020	0,032598	0,032711	0,034278	0,034748	0,356235	0,033739	0,033765
November 2020	0,033000	0,033981	0,035627	0,036121	0,370210	0,034173	0,035094
Dezember 2020	0,032665	0,034350	0,036066	0,036573	0,374909	0,033845	0,035494
Januar 2021	0,032715	0,034133	0,035860	0,036370	0,372829	0,033915	0,035289
Februar 2021	0,032479	0,033834	0,035563	0,036074	0,369963	0,033687	0,034996
März 2021	0,033697	0,033956	0,035722	0,036241	0,372494	0,034969	0,035142
April 2021	0,033622	0,034672	0,036509	0,037037	0,380302	0,034910	0,035901
Mai 2021	0,033389	0,034944	0,036824	0,037357	0,383319	0,034686	0,036202
Juni 2021	0,034689	0,035196	0,037107	0,037643	0,386490	0,036056	0,036483
Juli 2021	0,035258	0,035743	0,037714	0,038258	0,393080	0,036667	0,037073
August 2021	0,035866	0,036172	0,038191	0,038744	0,398390	0,037320	0,037538
September 2021	0,035601	0,035230	0,037214	0,037755	0,388590	0,037063	0,036580

Termin	WMInc		XMInc		Z MInc		
	I MIncUSD	Hedged EUR	WMInc USD	XMIncEUR	Hedged EUR	X MIncUSD	Hedged AUD
Oktober 2020	0,035953	0,030791	0,034366	0,033660	0,033686	0,035895	0,035556
November 2020	0,037394	0,031960	0,035696	0,034091	0,035010	0,037333	0,036986
Dezember 2020	0,037883	0,032279	0,036112	0,033763	0,035408	0,037819	0,037457
Januar 2021	0,037693	0,032048	0,035881	0,033832	0,035201	0,037628	0,037272
Februar 2021	0,037405	0,031741	0,035561	0,033603	0,034908	0,037340	0,036986
März 2021	0,037598	0,031829	0,035696	0,034881	0,035052	0,037532	0,037179
April 2021	0,038444	0,032473	0,036450	0,034821	0,035809	0,038376	0,038024
Mai 2021	0,038797	0,032701	0,036733	0,034596	0,036108	0,038726	0,038381
Juni 2021	0,039115	0,032908	0,036984	0,035961	0,036387	0,039043	0,038708
Juli 2021	0,039775	0,033392	0,037556	0,036570	0,036972	0,039700	0,039375
August 2021	0,040301	0,033765	0,038000	0,037219	0,037435	0,040224	0,039911
September 2021	0,039293	0,032857	0,037000	0,036962	0,036478	0,039217	0,038924

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Termin	Z MInc USD
Okt ober 2020	0,037810
November 2020	0,039345
Dezember 2020	0,039879
Januar 2021	0,039699
Februar 2021	0,039414
März 2021	0,039638
April 2021	0,040550
Mai 2021	0,040943
Juni 2021	0,041299
Juli 2021	0,042017
August 2021	0,042595
September 2021	0,041551

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Termin	A MInc		I MInc Hedged		I MInc Hedged		I MInc USD
	A MInc EUR	Hedged SGD	A MInc USD	A MInc A USD	AUD	GBP	
Okt ober 2020	0,032084	0,026952	0,027839	0,028956	0,037715	0,031435	0,032695
November 2020	0,030159	0,025827	0,026882	0,027804	0,035554	0,030034	0,031538
Dezember 2020	0,028611	0,025147	0,026069	0,027332	0,034654	0,029427	0,031257
Januar 2021	0,029162	0,025716	0,026414	0,027189	0,036207	0,030100	0,031583
Februar 2021	0,030303	0,026754	0,027450	0,028421	0,036300	0,030974	0,032319
März 2021	0,029117	0,024625	0,025492	0,026419	0,035232	0,029490	0,030617
April 2021	0,030235	0,025998	0,027029	0,028201	0,036033	0,030509	0,031854
Mai 2021	0,028724	0,025033	0,026059	0,026960	0,034402	0,029600	0,031224
Juni 2021	0,031227	0,026958	0,027629	0,028618	0,037488	0,031614	0,032468
Juli 2021	0,032428	0,027633	0,028639	0,029749	0,038660	0,032049	0,033685
August 2021	0,033226	0,027803	0,029151	0,030268	0,037181	0,032830	0,034176
September 2021	0,033646	0,028284	0,029022	0,029707	0,037668	0,033052	0,033824

Termin	W MInc USD	X MInc		Z MInc		Z MInc		Z MInc USD
		X MInc EUR	Hedged EUR	X MInc USD	Hedged EUR	Hedged GBP		
Okt ober 2020	0,019607	0,036376	0,032513	0,032523	0,036707	0,038178	0,042129	
November 2020	0,018893	0,034310	0,030807	0,031498	0,034856	0,036552	0,040893	
Dezember 2020	0,017495	0,033232	0,030512	0,031104	0,034946	0,036214	0,040847	
Januar 2021	0,017833	0,033705	0,031069	0,031351	0,035528	0,036985	0,041222	
Februar 2021	0,019819	0,034092	0,031223	0,031689	0,035005	0,036580	0,040878	
März 2021	0,017084	0,033775	0,030401	0,030459	0,034852	0,036327	0,040074	
April 2021	0,019031	0,034278	0,030986	0,031723	0,035035	0,037102	0,041172	
Mai 2021	0,017638	0,033103	0,030315	0,031044	0,034651	0,036360	0,040734	
Juni 2021	0,019513	0,035504	0,032290	0,032366	0,036474	0,038401	0,041881	
Juli 2021	0,020244	0,036893	0,032835	0,033533	0,037076	0,038914	0,043440	
August 2021	0,020826	0,037771	0,033291	0,034015	0,037517	0,039783	0,043980	
September 2021	0,020890	0,037844	0,033598	0,033667	0,037714	0,039925	0,043359	

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Termin	A MIncUSD	A MIncA USD	I MInc USD	X MIncUSD	Z MIncUSD
Oktober 2020	0,019944	0,031688	0,038548	0,023339	0,043424
November 2020	0,021831	0,034485	0,041452	0,025214	0,046409
Dezember 2020	0,023156	0,036758	0,044097	0,026795	0,049397
Januar 2021	0,017025	0,027059	0,034145	0,020712	0,039621
Februar 2021	0,014487	0,022954	0,029419	0,017761	0,034239
März 2021	0,016351	0,025985	0,032645	0,019847	0,037819
April 2021	0,019484	0,030941	0,037484	0,022788	0,042345
Mai 2021	0,020131	0,031933	0,038613	0,023593	0,043930
Juni 2021	0,019000	0,030222	0,036774	0,022413	0,041898
Juli 2021	0,014922	0,023644	0,030330	0,018389	0,035508
August 2021	0,021076	0,033472	0,040332	0,024463	0,045197
September 2021	0,012332	0,019594	0,025712	0,015658	0,030897

Frontier Markets Bond Fund

Termin	A MIncUSD	A MIncA Hedged AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD
Oktober 2020	0,048130	0,048683	0,048394	0,050183	0,022020	0,052357	0,038745
November 2020	0,032190	0,031404	0,031890	0,033428	0,013740	0,036406	0,023490
Dezember 2020	0,038713	0,037462	0,038417	0,040303	0,016871	0,043265	0,029251
Januar 2021	0,046516	0,046708	0,046643	0,049240	0,020991	0,051073	0,036732
Februar 2021	0,048160	0,047979	0,048211	0,049914	0,022157	0,052324	0,039075
März 2021	0,048178	0,048040	0,048308	0,049924	0,021902	0,052529	0,038428
April 2021	0,045517	0,045620	0,045349	0,047382	0,020607	0,049858	0,036069
Mai 2021	0,045882	0,045783	0,045379	0,047682	0,020649	0,050449	0,036054
Juni 2021	0,051335	0,052004	0,051671	0,053263	0,023571	0,055776	0,041557
Juli 2021	0,039620	0,039529	0,039463	0,041024	0,017383	0,044171	0,030091
August 2021	0,047808	0,047280	0,047409	0,049626	0,021639	0,052480	0,037888
September 2021	0,051196	0,051516	0,051621	0,053074	0,023458	0,055650	0,041384

Termin	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Oktober 2020	0,061244	0,050193	0,060075	0,064480
November 2020	0,041385	0,034775	0,043295	0,047286
Dezember 2020	0,049633	0,041326	0,050188	0,055200
Januar 2021	0,058889	0,048848	0,058591	0,063576
Februar 2021	0,060010	0,050045	0,058826	0,063991
März 2021	0,061348	0,050387	0,060624	0,065130
April 2021	0,056887	0,047709	0,057280	0,061859
Mai 2021	0,057444	0,048267	0,057648	0,062909
Juni 2021	0,065138	0,053414	0,064473	0,068384
Juli 2021	0,050348	0,042203	0,051510	0,056138
August 2021	0,059807	0,050095	0,060307	0,064976
September 2021	0,064868	0,053278	0,064539	0,068258

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Global Dynamic Dividend Fund

Termin	A GrossMIncA Hedged SGD	A GrossMIncA HKD	A GrossMIncA USD	I GrossMIncA USD	X GrossMIncA Hedged EUR	X GrossMIncA USD	Z GrossMIncA Hedged AUD
Oktober 2020	0,050000	0,250000	0,025000	0,025000	-	-	0,025000
November 2020	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
Dezember 2020	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
Januar 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
Februar 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
März 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
April 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	-	-	0,050000
Mai 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	0,041935	0,041935	0,050000
Juni 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000
Juli 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000
August 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000
September 2021	0,100000	0,500000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000	0,050000

Termin	Z GrossMIncA USD
Oktober 2020	0,025000
November 2020	0,050000
Dezember 2020	0,050000
Januar 2021	0,050000
Februar 2021	0,050000
März 2021	0,050000
April 2021	0,050000
Mai 2021	0,050000
Juni 2021	0,050000
Juli 2021	0,050000
August 2021	0,050000
September 2021	0,050000

Indian Bond Fund

Termin	A MIncEUR	A MIncUSD	A MIncA AUD	A MIncA NZD	A MIncA USD	I MIncUSD	X MInc GBP
Oktober 2020	0,038962	0,040258	0,039955	0,040607	0,037228	0,044790	0,041522
November 2020	0,036403	0,038563	0,036474	0,036559	0,035699	0,042930	0,038534
Dezember 2020	0,039427	0,042795	0,038635	0,039607	0,039597	0,047281	0,041519
Januar 2021	0,036846	0,039724	0,036080	0,036730	0,036740	0,044282	0,038662
Februar 2021	0,037052	0,039958	0,035968	0,036621	0,036970	0,044022	0,037769
März 2021	0,039352	0,041024	0,037507	0,039034	0,037957	0,045468	0,039528
April 2021	0,032925	0,035130	0,031723	0,032641	0,032528	0,039411	0,034124
Mai 2021	0,039694	0,043049	0,038754	0,039426	0,039856	0,047572	0,040115
Juni 2021	0,033376	0,035103	0,032586	0,033481	0,032475	0,039460	0,034201
Juli 2021	0,034119	0,035874	0,033996	0,034251	0,033185	0,040287	0,034701
August 2021	0,040116	0,041944	0,039917	0,039735	0,038818	0,046419	0,040429
September 2021	0,031884	0,032803	0,031635	0,031681	0,030335	0,037416	0,032985

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Termin	X M Inc		
	Hedged EUR	X M Inc USD	Z M Inc USD
Oktober 2020	0,043676	0,042336	0,046980
November 2020	0,040881	0,040543	0,044988
Dezember 2020	0,045293	0,044735	0,049416
Januar 2021	0,042643	0,041825	0,046608
Februar 2021	0,042144	0,041609	0,045841
März 2021	0,044259	0,042988	0,047542
April 2021	0,037507	0,037227	0,041604
Mai 2021	0,045236	0,044938	0,049609
Juni 2021	0,038283	0,037244	0,041690
Juli 2021	0,038331	0,038017	0,042523
August 2021	0,044274	0,043855	0,048446
September 2021	0,035967	0,035072	0,039501

Multifactor Global Equity Income Fund

Termin	Z M Inc	
	Hedged AUD	
Oktober 2020	0,007589	
November 2020	0,015800	
Dezember 2020	0,018693	
Januar 2021	0,008039	
Februar 2021	0,009020	
März 2021	0,034342	
April 2021	0,013423	
Mai 2021 ^A	entf.	

^A Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.

Select Emerging Markets Bond Fund

Termin	A M Inc			A M Inc		I M Inc Hedged	
	Hedged EUR	Hedged GBP	Hedged SGD	A M Inc USD	A M Inc A USD	CHF	EUR
Oktober 2020	0,022399	0,034538	0,027758	0,050288	0,029919	0,029173	0,027731
November 2020	0,024024	0,037302	0,029853	0,055290	0,032815	0,031062	0,029204
Dezember 2020	0,024462	0,037538	0,029895	0,055966	0,033286	0,031739	0,029988
Januar 2021	0,023088	0,035637	0,028890	0,052491	0,031146	0,030332	0,028634
Februar 2021	0,024852	0,038494	0,031248	0,056796	0,033776	0,031970	0,029852
März 2021	0,022194	0,034271	0,027289	0,049984	0,029737	0,029544	0,027590
April 2021	0,023291	0,036520	0,029663	0,053545	0,031814	0,029738	0,028414
Mai 2021	0,023661	0,036782	0,029723	0,054411	0,032395	0,030743	0,028979
Juni 2021	0,024540	0,038307	0,030725	0,055257	0,032846	0,031716	0,029890
Juli 2021	0,022077	0,034223	0,027831	0,050692	0,030127	0,028606	0,027370
August 2021	0,024254	0,038178	0,030404	0,055803	0,033196	0,031489	0,029658
September 2021	0,022607	0,035486	0,028207	0,050918	0,030304	0,029329	0,027896

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Termin	I M Inc Hedged		W M Inc USD	X M Inc EUR	X M Inc		Z M Inc
	GBP	I M Inc USD			Hedged EUR	X M Inc USD	Hedged A USD
Oktober 2020	0,031549	0,061989	0,021543	0,034012	0,034425	0,030412	0,041033
November 2020	0,033359	0,066850	0,024551	0,035703	0,036269	0,032387	0,042457
Dezember 2020	0,033949	0,068381	0,024493	0,035691	0,037241	0,033628	0,042714
Januar 2021	0,032670	0,064685	0,022446	0,034083	0,035541	0,031562	0,042130
Februar 2021	0,034100	0,067946	0,025765	0,035809	0,037110	0,033363	0,042963
März 2021	0,031411	0,061779	0,021258	0,033601	0,034210	0,030319	0,040576
April 2021	0,032886	0,065269	0,023647	0,034554	0,035274	0,031940	0,041455
Mai 2021	0,033304	0,066562	0,023815	0,034745	0,036029	0,032589	0,042698
Juni 2021	0,034407	0,066967	0,024489	0,036104	0,037122	0,032868	0,043487
Juli 2021	0,031372	0,062679	0,021535	0,033750	0,033959	0,030730	0,041133
August 2021	0,034364	0,067789	0,024649	0,036722	0,036831	0,033277	0,043525
September 2021	0,032277	0,062230	0,022019	0,034274	0,034633	0,030680	0,041175

Termin	Z M Inc USD
Oktober 2020	0,040449
November 2020	0,043040
Dezember 2020	0,044261
Januar 2021	0,042301
Februar 2021	0,043422
März 2021	0,040408
April 2021	0,042034
Mai 2021	0,043053
Juni 2021	0,043197
Juli 2021	0,040955
August 2021	0,043801
September 2021	0,040679

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Termin	I M Inc Hedged	
	A M Inc USD	EUR
Oktober 2020	0,016659	0,020111
November 2020	0,017850	0,020439
Dezember 2020	0,016191	0,019507
Januar 2021	0,015438	0,018977
Februar 2021	0,017473	0,019763
März 2021	0,011910	0,016003
April 2021	0,014759	0,017827
Mai 2021	0,013870	0,017182
Juni 2021	0,014081	0,017712
Juli 2021	0,014334	0,017887
August 2021	0,014076	0,017519
September 2021	0,014719	0,018235

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Select Euro High Yield Bond Fund

Termin	A MInc		A MInc		A MIncA		B MIncEUR
	A MIncEUR	A MIncGBP	Hedged GBP	Hedged USD	A MIncA EUR	Hedged USD	
Oktober 2020	0,016929	0,015574	0,053998	0,030170	0,027837	0,030199	0,011979
November 2020	0,018531	0,016956	0,059543	0,033769	0,030471	0,033751	0,013659
Dezember 2020	0,020234	0,018497	0,064028	0,036716	0,033253	0,036782	0,015087
Januar 2021	0,020507	0,018517	0,065600	0,037015	0,033703	0,037014	0,015344
Februar 2021	0,018116	0,016060	0,058103	0,032836	0,029787	0,032944	0,013435
März 2021	0,019042	0,016564	0,060879	0,034021	0,031317	0,034087	0,013872
April 2021	0,017726	0,015745	0,057515	0,032340	0,029147	0,032396	0,012713
Mai 2021	0,017002	0,014936	0,054624	0,030986	0,027959	0,031116	0,011826
Juni 2021	0,017952	0,015738	0,057922	0,032023	0,029518	0,032076	0,012915
Juli 2021	0,018195	0,015846	0,058476	0,033117	0,029921	0,033043	0,013004
August 2021	0,017153	0,015025	0,055666	0,031187	0,028172	0,031248	0,011956
September 2021	0,018381	0,016131	0,059608	0,032830	0,030230	0,033267	0,013308

Termin	I MIncHedged		W MIncEUR	X MIncEUR	X MIncGBP	X MInc	
	I MIncEUR	USD				Hedged USD	Z MIncEUR
Oktober 2020	0,033768	0,034594	0,019814	0,033118	0,036759	0,033817	0,036994
November 2020	0,036196	0,038177	0,022563	0,035757	0,039491	0,037341	0,039408
Dezember 2020	0,039375	0,041308	0,024916	0,038898	0,042890	0,040582	0,042670
Januar 2021	0,040656	0,041568	0,025348	0,039368	0,042902	0,040685	0,043132
Februar 2021	0,035331	0,037083	0,022181	0,034881	0,037309	0,036219	0,038355
März 2021	0,037389	0,038626	0,022921	0,036885	0,038728	0,037741	0,040831
April 2021	0,034877	0,036929	0,020972	0,034542	0,037009	0,036098	0,038438
Mai 2021	0,033814	0,035776	0,019536	0,033481	0,035474	0,034955	0,037598
Juni 2021	0,035229	0,036510	0,021335	0,034934	0,036945	0,035705	0,038816
Juli 2021	0,035498	0,037832	0,021368	0,035448	0,037278	0,036993	0,039497
August 2021	0,034218	0,035981	0,019749	0,033744	0,035625	0,035153	0,037885
September 2021	0,035995	0,037311	0,022037	0,035667	0,037723	0,036476	0,038402

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 für alle Anteilsinhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Quartals erklärt.

Asia Pacific Equity Fund

Termin	Z QIncUSD
Dezember 2020	0,026276
März 2021	0,048712
Juni 2021	0,065289
September 2021	0,070399

Asia Pacific Multi Asset Fund

Termin	A QIncUSD	W QIncUSD	X QIncUSD
Dezember 2020	0,043848	0,018924	0,064180
März 2021	0,018857	-	0,039544
Juni 2021	0,029573	-	0,050956
September 2021	0,027131	-	0,047987

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Asian Bond Fund

Termin	A QInc USD	X QInc USD
Dezember 2020	1,117667	0,115578
März 2021	0,621337	0,070844
Juni 2021	0,641280	0,072734
September 2021	0,599823	0,069103

Asian Credit Bond Fund

Termin	A QInc USD	I QInc USD	X QInc USD
Dezember 2020	0,093027	0,110717	0,109609
März 2021	0,089479	0,106850	0,105762
Juni 2021	0,079981	0,097231	0,096152
September 2021	0,085594	0,103248	0,102154

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Termin	I QInc Hedged					
	A QInc USD	GBP	I QInc USD	X QInc GBP	X QInc USD	Z QInc USD
Dezember 2020	0,206365	0,425956	0,499312	0,564482	0,480733	0,600212
März 2021	0,016906	0,044850	0,051712	0,057098	0,049081	0,073560
Juni 2021	0,015349	0,042014	0,047946	0,052903	0,045532	0,069195
September 2021	0,014867	0,041542	0,046949	0,052876	0,044429	0,067904

Australian Dollar Government Bond Fund

Termin	A QInc AUD	X QInc AUD
Dezember 2020	2,042498	0,028498
März 2021 ^A	entf.	entf.

^A Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.

China Onshore Bond Fund

Termin	K GrossQInc USD
Dezember 2020	-
März 2021	-
Juni 2021	0,012611
September 2021	0,073992

Climate Transition Bond Fund

Termin	K QInc Hedged EUR	K QInc Hedged GBP	I QInc Hedged GBP
	Juni 2021	0,004891	0,004749
September 2021	0,050858	0,050388	0,046338

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Termin	A QInc		A QInc		A QInc	
	Hedged AUD	Hedged GBP	Hedged SGD	A QIncHKD	A QIncUSD	I QIncUSD
Dezember 2020	0,090907	0,091213	0,099224	0,999628	0,099000	0,108173
März 2021	0,077689	0,083904	0,096048	0,950278	0,095800	0,102829
Juni 2021	0,092350	0,091553	0,092374	0,948713	0,095800	0,102911
September 2021	0,093471	0,095967	0,098913	0,951245	0,095800	0,102572

Emerging Markets Equity Fund

Termin	Z QIncUSD
Dezember 2020	0,039734
März 2021	0,051264
Juni 2021	0,082531
September 2021	0,078083

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Termin	A QIncUSD	N QIncJPY
Dezember 2020	-	2,482134
März 2021	-	-
Juni 2021	-	194,963760
September 2021	-	285,239771

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Termin	I QIncHedged		X QInc		X QInc	
	A QIncUSD	GBP	I QIncUSD	Hedged EUR	Hedged GBP	X QIncUSD
Dezember 2020	0,018892	0,097136	0,019243	0,021101	0,020879	0,018892
März 2021	0,084149	0,095614	0,018339	0,098613	0,096703	0,099904
Juni 2021	0,083969	0,095279	0,018053	0,095774	0,096480	0,096341
September 2021	0,086457	0,099595	0,018499	0,099616	0,100772	0,099827

European Equity Fund

Termin	Z QIncEUR
Dezember 2020	0,009916
März 2021	0,011244
Juni 2021	0,082125
September 2021	0,016656

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Termin	A QIncA		
	Hedged SGD	A QIncA USD	X QIncA USD
Dezember 2020	0,077576	0,078250	0,078443
März 2021	0,078365	0,078250	0,078210
Juni 2021	0,073365	0,076600	0,076599
September 2021	0,079976	0,076600	0,076604

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Termin	L QIncHedged	X QInc
	GBP	Hedged GBP
Dezember 2020	0,042313	0,036797
März 2021	0,038371	0,034148
Juni 2021	0,040827	0,035847
September 2021	0,039990	0,034912

Multifactor Global Equity Income Fund

Termin	Z QIncUSD
Dezember 2020	0,039600
März 2021	0,048257

World Equity Fund

Termin	Z QIncUSD
Dezember 2020	0,025181
März 2021	0,024921
Juni 2021	0,039844
September 2021	0,030121

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 für alle am letzten Tag im März und September 2021 im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

American Focused Equity Fund

Termin	Z SIncUSD
März 2021	0,029594
September 2021	0,031031

China A Share Equity Fund

Termin	I SIncHedged	X SIncHedged
	GBP	GBP
März 2021	-	-
September 2021	-	0,033560

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Termin	I SIncUSD	K SIncHedged	
		EUR	K SIncUSD
März 2021	0,232052	0,069615	0,068769
September 2021	0,241266	0,212111	0,208703

Euro Government Bond Fund

Termin	A SIncEUR	X SIncEUR
März 2021	-	-
September 2021	-	-

Euro Short Term Bond Fund

Termin	A SIncEUR	X SIncEUR
März 2021	-	-
September 2021	-	-

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Termin	A Sinc EUR
März 2021	0,030530
September 2021	0,027403

Global Government Bond Fund

Termin	A Sinc GBP
März 2021	0,000719
September 2021	-

Indian Equity Fund

Termin	Z Sinc USD
März 2021	0,024344
September 2021	0,064061

Japanese Equity Fund

Termin	Z Sinc JPY
März 2021	8,001327
September 2021	7,102821

Listed Private Capital Fund

Termin	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Sinc GBP
März 2021	0,157595	0,150539	0,174109
September 2021	0,141369	0,142645	0,173526

Multifactor Global Equity Income Fund

Termin	A Sinc EUR	A Sinc USD	X Sinc GBP	Z Sinc USD
März 2021	0,064447	0,069375	0,077651	0,098499

UK Equity Fund

Termin	A Sinc GBP	X Sinc GBP
März 2021	-	0,049626
September 2021	-	0,060720

US Dollar Credit Bond Fund

Termin	A Sinc Hedged		I Sinc Hedged		X Sinc Hedged	
	CAD	A Sinc USD	EUR	I Sinc USD	CAD	
März 2021	9,538675	10,261038	0,095447	-	0,092594	
September 2021	9,370138	9,660722	0,091130	0,055140	0,092118	

US Dollar Short Term Bond Fund

Termin	A Sinc USD
März 2021	0,470670
September 2021	0,348826

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

World Credit Bond Fund

Termin	A SIncHedged		X SIncHedged		Z SIncHedged
	GBP	A SIncUSD	GBP	X SIncUSD	A UD
März 2021	0,077102	0,087865	0,101719	0,113643	0,118207
September 2021	0,079222	0,084470	0,105569	0,111235	0,125146

Der Verwaltungsrat hat für die Fonds wie nachstehend aufgeführt jährliche Dividenden für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 für alle am letzten Tag im September 2021 im Register eingetragene Anteilhaber erklärt.

Asia Pacific Equity Fund

Termin	A AInc		I AIncUSD	X AIncUSD
	A AIncUSD	Hedged EUR		
September 2021	-	-	0,073868	0,071165

Asian Smaller Companies Fund

Termin	A AIncEUR
September 2021	-

China A Share Equity Fund

Termin	A AInc		I AIncEUR	I AIncUSD	Z AIncUSD
	Hedged EUR	A AIncUSD			
September 2021	-	-	-	-	0,221338

Diversified Growth Fund

Termin	A AInc	
	A AIncEUR	Hedged USD
September 2021	0,242674	0,232611

Diversified Income Fund

Termin	A AInc		I AIncHedged EUR
	Hedged EUR	A AIncUSD	
September 2021	0,430939	0,480277	0,443983

Emerging Markets Equity Fund

Termin	A AIncUSD	I AIncUSD	X AIncUSD
September 2021	-	0,107404	0,095103

European Equity Dividend Fund

Termin	A AIncEUR
September 2021	2,416297

German Equity Fund

Termin	A AIncEUR
September 2021	-

Indian Equity Fund

Termin	Z AIncUSD
September 2021	0,123576

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Japanese Equity Fund

Termin	A Inc Hedged EUR
September 2021	-

Japanese Smaller Companies Fund

Termin	I Inc JPY
September 2021	8860503

World Equity Fund

Termin	A Inc GBP	X Inc GBP
September 2021	-	-

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 2021 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

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 Berichtszeitraums 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. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Jahresberichts gibt es nach bestem Wissen des Anlageverwalters/Anlageberaters keine Transaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter/Anlageberater oder ihren verbundenen Personen als Auftraggeber.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

8.1 Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)

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 Provisionssatz von BNP-Brokern %
All China Equity Fund	US-Dollar	114.605	601.244	19,06	154	0,13
Asia Pacific Equity Fund	US-Dollar	61.857	2.175.491	2,84	63	0,10
Asian Local Currency Short Term Bond Fund ^A	US-Dollar	578	37.173	1,55	-	-
Asian Smaller Companies Fund	US-Dollar	20.055	946.018	2,12	18	0,09
Asian Sustainable Development Equity Fund	US-Dollar	664	5.320	12,47	1	0,11
China A Share Equity Fund	US-Dollar	38.270	3.197.218	1,20	92	0,24
Diversified Income Fund ^B	US-Dollar	3.051	511.198	0,60	-	0,01
Emerging Markets Corporate Bond Fund ^A	US-Dollar	25.471	4.167.125	0,61	-	-
Emerging Markets Equity Fund	US-Dollar	70.345	1.912.165	3,68	82	0,12
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	US-Dollar	13.405	213.706	6,27	18	0,13
Emerging Markets Local Currency Bond Fund ^A	US-Dollar	6.226	312.941	1,99	-	-
European Equity (ex-UK) Fund	Euro	920	218.234	0,42	1	0,07
European Equity Fund	Euro	3.773	1.083.776	0,35	3	0,07
Select Emerging Markets Bond Fund ^A	US-Dollar	56.193	2.660.921	2,11	-	-
Select Euro High Yield Bond Fund ^A	Euro	32.731	1.316.395	2,49	-	-
UK Equity Fund	Sterling	766	54.114	1,42	1	0,07

^A Im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 wurden keine Provisionen an BNP-Brokersgesellschaften gezahlt.

^B Die nicht gerundeten an BNP-Brokersgesellschaften gezahlten Provisionen beliefen sich im Geschäftsjahr zum 30. September 2021 auf 242 USD.

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 2021 hielten andere von abrdnplc verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 4.114.172.605 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.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

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 Dispositionscredit

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von 50 Mio. USD bei der Bank of America, mit dem kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 Rückstellungen für Steuern

Steuern in Indonesien

Indonesische Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, unterliegen einer Kapitalertragsteuer, die sich bis zum 2. August 2021 auf 20 % belief und seit dem 2. August 2021 bei 10 % liegt.

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 Fund	USD	13
Asian Bond Fund	USD	15
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	USD	6
Diversified Growth Fund	EUR	35
Diversified Income Fund	USD	38
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	145
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	79

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.
Asia Pacific Equity Fund	USD	12.166
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	30
Asian Smaller Companies Fund	USD	7.765
Asian Sustainable Development Equity Fund	USD	26

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus INR-Anlagen Tsd.
Diversified GrowthFund	EUR	1
Diversified IncomeFund	USD	5
EmergingMarketsEquityFund	USD	11.931
EmergingMarketsInfrastructureEquityFund	USD	489
EmergingMarketsSmaller CompaniesFund	USD	2.889
EmergingMarketsSustainableand Responsible Investment Equity Fund	USD	737
EmergingMarketsSustainableDevelopment Equity Fund	USD	31
GlobalInnovation Equity Fund	USD	11
IndianEquityFund	USD	56.827
Multifactor GlobalEquityFund	USD	5
WorldEquity Fund	USD	127
WorldResources Equity Fund	USD	261
WorldSmaller Companies Fund	USD	63

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.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	4
Asian BondFund	USD	5

13 Transaktionsgebühren

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 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 Fund	USD	476	456	932
American Focused Equity Fund	USD	147	-	147
Artificial Intelligence GlobalEquityFund	USD	6	11	17
ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund	USD	-	-	-
Asia Pacific Equity Fund	USD	1.550	1.385	2.935
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	24	15	39
Asian BondFund	USD	7	-	7
Asian Credit Bond Fund	USD	-	-	-
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	USD	13	-	13

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Asian Property Share Fund	USD	16	9	25
Asian Smaller Companies Fund	USD	1.138	288	1.426
Asian Sustainable Development Equity Fund	USD	4	2	6
Australasian Equity Fund	AUD	11	3	14
Australian Dollar Government Bond Fund	AUD	-	-	-
Australian Dollar Income Bond Fund	AUD	-	-	-
Brazil Equity Fund	USD	2	-	2
China A Share Equity Fund	USD	4.551	1.706	6.257
China Onshore Bond Fund	CNH	-	-	-
Climate Transition Bond Fund	USD	-	-	-
Diversified Growth Fund	EUR	174	177	351
Diversified Income Fund	USD	133	135	268
Eastern European Equity Fund	EUR	15	1	16
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	15	-	15
Emerging Markets Equity Fund	USD	1.343	879	2.222
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	USD	106	63	169
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	USD	258	111	369
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	USD	101	78	179
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	USD	26	15	41
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	-	-	-
Euro Government Bond Fund	EUR	4	-	4
Euro Short Term Bond Fund	EUR	-	-	-
European Equity Dividend Fund	EUR	5	-	5
European Equity (ex-UK) Fund	EUR	76	-	76
European Equity Fund	EUR	362	489	851
Frontier Markets Bond Fund	USD	2	-	2
Frontier Markets Equity Fund	USD	100	7	107
GDP Weighted Global Government Bond Fund	USD	3	-	3
German Equity Fund	EUR	4	-	4
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	USD	-	-	-
Global Bond Fund	USD	74	-	74
Global Climate and Environment Equity Fund	USD	2	5	7
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	USD	1	-	1

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Global Dynamic Dividend Fund	USD	125	70	195
Global Government Bond Fund	USD	5	-	5
Global Innovation Equity Fund	USD	233	158	391
Global Mid-Cap Equity Fund	USD	29	13	42
Indian Bond Fund	USD	-	-	-
Indian Equity Fund	USD	594	463	1.057
Japanese Equity Fund	JPY	22.290	-	22.290
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	20.165	-	20.165
Latin American Equity Fund	USD	629	4	633
Listed Private Capital Fund	USD	81	64	145
Multifactor Global Equity Fund	USD	5	3	8
Multifactor Global Equity Income Fund	USD	40	21	61
North American Smaller Companies Fund	USD	320	-	320
Russian Equity Fund	EUR	10	-	10
Select Emerging Markets Bond Fund	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond Fund	EUR	-	-	-
UK Equity Fund	GBP	14	56	70
USDollar Credit Bond Fund	USD	1	-	1
USDollar Short Term Bond Fund	USD	-	-	-
World Credit Bond Fund	USD	-	-	-
World Equity Fund	USD	164	95	259
World Resources Equity Fund	USD	47	24	71
World Smaller Companies Fund	USD	24	11	35

14 Rücknahmegebühr

Für keine der Anteilsklassen fallen Rücknahmegebühren an.

15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Diese obligatorische Gebühr wird vom Verwaltungsrat zu Gunsten des jeweiligen Fonds erhoben. Sie ist nicht an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar und wird auch nicht in Form von Provisionen oder Rabatten an andere Personen zurückerstattet.

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

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

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, Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, Schweiz, Vereinigtes Königreich und USA.

Eine Absicherung in Form von Aktien muss mit den in den folgenden Indizes notierten Aktien erfolgen, unter der Voraussetzung, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheit ausmacht, auf Basis „je genehmigten Kreditnehmers“: Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Kreditnehmers sind nicht zulässig.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Diesich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 30. September 2021 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitstyp
AI China Equity Fund	589	Citigroup Global Markets Limited	619	Aktien/Staatsanleihen
	1.791	Goldman Sachs International	1.890	Staatsanleihen/NATL ^A
	4.365	UBS AG (Niederlassung London)	4.752	Aktien
Asia Pacific Equity Fund	-	Barclays Capital Securities Limited	109	Aktien
Asia Pacific Multi Asset Fund	645	HSBC Bank Plc	762	Aktien
Asian Smaller Companies Fund	5.021	Barclays Capital Securities Limited	11.490	Aktien/NATL ^A
	734	Citigroup Global Markets Limited	799	Aktien/REIT ^B
	11.167	Credit Suisse (Dublin)	12.270	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
	5239	Goldman Sachs International	5565	Staatsanleihen/NATL ^A
	9.795	JP Morgan Securities PLC	10.718	Aktien/REIT ^B
	1.485	UBS AG (Niederlassung London)	2.592	Aktien
Diversified Growth Fund	1.650	HSBC Bank Plc	1.820	Aktien/Staatsanleihen
Diversified Income Fund	1.114	HSBC Bank Plc	1.310	Aktien
Eastern European Equity Fund	668	Barclays Capital Securities Limited	753	Aktien/NATL ^A
	118	Credit Suisse International	219	Aktien
	132	HSBC Bank Plc	216	Aktien
	1.317	ING Bank	1.432	Aktien
	10	UBS AG (Niederlassung London)	11	Aktien
Emerging Markets Corporate Bond Fund	32.652	Barclays Capital Securities Limited	34.335	Staatsanleihen/NATL ^A
	152.041	Credit Suisse International	166.005	Staatsanleihen
	110	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	210	Staatsanleihen
Emerging Markets Equity Fund	3.688	Barclays Capital Securities Limited	3.972	Aktien/NATL ^A
	11.598	ING Bank	12.590	Aktien
	4.615	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.935	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^A
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	757	HSBC Bank Plc	868	Aktien
Emerging Markets Smaller Companies Fund	7.193	Barclays Capital Securities Limited	7.762	Aktien/NATL ^A
	567	UBS AG (Niederlassung London)	648	Aktien
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	763	Citigroup Global Markets Limited	867	Aktien
European Equity Fund	12.531	Barclays Capital Securities Limited	13.555	Aktien/NATL ^A
European Equity Dividend Fund	-	Barclays Capital Securities Limited	975	Aktien
Japanese Equity Fund	1.801	Bank of America	1.900	Staatsanleihen/NATL ^A
	220.591	Barclays Capital Securities Limited	238.698	Aktien/NATL ^A
	84.407	Credit Suisse (Dublin)	92.510	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B
	12.579	JP Morgan Securities PLC	13.762	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B
Japanese Smaller Companies Fund	2.669	Bank of America	2.814	Staatsanleihen/NATL ^A
	13.662	Barclays Capital Securities Limited	14.807	Aktien/NATL ^A
	196	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	220	Aktien
	46	Citigroup Global Markets Limited	49	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B
	3.009	Credit Suisse (Dublin)	3.390	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B
	6.770	Goldman Sachs International	7.140	Staatsanleihen/NATL ^A
	25.744	JP Morgan Securities PLC	29.409	Aktien/Staatsanleihen/REIT ^B
	5.516	Morgan Stanley & Co. International Plc	5.880	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^A

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
	7.424	Nomura International PLC	8.199	Aktien
Latin American Equity Fund	28	Goldman Sachs International	105	Aktien/Staatsanleihen/NATL ^A
Select Emerging Markets Bond Fund	47.595	Credit Suisse International	56.700	Staatsanleihen
Select Euro High Yield Bond Fund	53.885	Credit Suisse International	64.890	Staatsanleihen
	373	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	420	Staatsanleihen
UK Equity Fund	1.761	Barclays Capital Securities Limited	1.949	Aktien
World Equity Fund	5.421	Barclays Capital Securities Limited	5.965	Aktien
World Smaller Companies Fund	2.092	Barclays Capital Securities Limited	2.272	Aktien

^ANationale Anleihen eines Staates.

^BReal Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 sind die aus Wertpapierleihgeschäften entstehenden Erträge in der Währung des Fonds wie folgt:

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden Tsd.	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.
All China Equity Fund	35	5	30
Asia Pacific Equity Fund	104	16	88
Asia Pacific Multi Asset Fund ^A	1	-	1
Asian Smaller Companies Fund	754	113	641
Australasian Equity Fund ^B	-	-	-
China A Share Equity Fund	64	10	54
Diversified Growth Fund ^C	2	-	2
Diversified Income Fund ^D	2	-	2
Eastern European Equity Fund	12	2	10
Emerging Markets Corporate Bond Fund	2.016	302	1.714
Emerging Markets Equity Fund	942	141	801
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	22	3	19
Emerging Markets Smaller Companies Fund	184	28	156
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	25	4	21
European Equity Fund	40	6	34
European Equity (ex-UK) Fund	6	1	5
European Equity Dividend Fund	4	1	3
Frontier Markets Equity Fund ^E	1	-	1
Global Innovation Equity Fund	155	23	132
Japanese Equity Fund	96.786	14.518	82.268

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden Tsd.	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften Tsd.
Japanese Smaller Companies Fund	57.780	8.667	49.113
Latin American Equity Fund ^f	2	-	2
Multifactor Global Equity Income Fund ^g	(1)	-	(1)
North American Smaller Companies Fund	19	3	16
Russian Equity Fund	6	1	5
Select Emerging Markets Bond Fund	509	76	433
Select Euro High Yield Bond Fund	1.301	195	1.106
UK Equity Fund ^h	-	-	-
World Equity Fund	19	3	16
World Resources Equity Fund	15	2	13
World Smaller Companies Fund ⁱ	1	-	1

- ^a Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 205 USD.
^b Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 94 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 14 AUD.
^c Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 374 EUR.
^d Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 380 USD.
^e Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 97 USD.
^f Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 410 USD.
^g Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 1.697 USD.
^h Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 126 GBP, und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 19 GBP.
ⁱ Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 220 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 Fund	USD	666
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	4257
Asian Bond Fund	USD	(4555)
Asian Credit Bond Fund	USD	2506
Climate Transition Bond Fund	USD	(349)
Diversified Growth Fund	EUR	4228
Diversified Income Fund	USD	(902)

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	23.394
Euro Government Bond Fund	EUR	(33.228)
Euro Short Term Bond Fund	EUR	2.674
GDP Weighted Global Government Bond Fund	USD	1.735
Global Bond Fund	USD	(330.416)
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	USD	(7.792)
Global Government Bond Fund	USD	(41.086)
Multifactor Global Equity Fund	USD	322
USDollar Credit Bond Fund	USD	3.256
USDollar Short Term Bond Fund	USD	(2.209)
World Credit Bond Fund	USD	(1.397)

19 Engagement in Optionen

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Optionskontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	(1.112)
Diversified Income Fund	USD	(29.770)

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 Fund

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement USD Tsd.
Citigroup	USD	20.12.2025	2.800.000	1,00 %	Russia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.263
Citigroup	USD	20.12.2025	5.600.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	8.282
Morgan Stanley	USD	20.06.2024	2.800.000	1,00 %	Russia Government International Bond	Credit Default Swaps	3.263
Morgan Stanley	USD	20.12.2025	5.600.000	1,00 %	Panama Government International Bond	Credit Default Swaps	7.671

Global Bond Fund

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlung des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement USD Tsd.
Barclays	EUR	20.06.2025	47.500.000	1,00 %	iTraxx Europe 5 Year Series 33	Credit Default Index Swaps	20.483
Citigroup	USD	20.12.2025	88.500.000	1,00 %	Investment Grade 5 Year Series 35	Credit Default Index Swaps	38.009

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Die Gesellschaft erhielt von/zahlte an den/die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

Australian Dollar Income Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2021 AUD Tsd.
ANZ	Zinsswaps	180

Euro Government Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2021 EUR Tsd.
BNP Paribas	Overnight Index Swaps	120
Citigroup	Inflation Index Swaps	360
Goldman Sachs	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	670
UBS	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	340

Global Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2021 USD Tsd.
Bank of America	Inflationsindexswaps/ Overnight Index Swaps	430
Barclays	Inflation Index Swaps	2.830
BNP Paribas	Overnight Index Swaps	2.990
Citigroup	Inflation Index Swaps	7.220
Goldman Sachs	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	7.590
UBS	Zinsswaps	4.690

Global Government Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2021 USD Tsd.
BNP Paribas	Overnight Index Swaps	220
Citigroup	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	430
Goldman Sachs	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	500
UBS	Inflationsindexswaps/ Zinsswaps	2.990

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 2021 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat kommt regelmäßig zusammen, um die Aktivitäten der Gesellschaft zu erörtern, und erhält Berichte zu verschiedenen Aktivitäten wie Compliance-Kontrollen und Risikomanagement.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingesetzt, dessen Aufgabe in der Prüfung der Abschlüsse und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Bestellung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

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 2021 auf 345.948 USD und wird als Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

22. Wichtige Ereignisse und Prospektaktualisierungen

1. Änderung der Basiswährung

Die Basiswährung des China Onshore Bond Fund wurde am 1. Oktober 2020 von USD zu CNH geändert.

2. Änderung der Datenverarbeitungsstelle

Mit Wirkung zum 2. November 2020 wurde das Datenverarbeitungsmodell vollständig von der Verwaltungsgesellschaft ausgelagert. Daher wurden zum Datum des Inkrafttretens die folgenden Änderungen in Bezug auf die Datenverarbeitungsstellen vorgenommen:

Aberdeen Asset Managers Limited fungiert nicht mehr als Datenverarbeitungsstelle und die Funktion der unterbeauftragten Datenverarbeitungsstelle wird nicht mehr an DST Financial Services Europe Limited (jetzt SS&C Financial Services Europe Limited benannt) und DST Financial Services International Limited (jetzt SS&C Financial Services International Limited benannt) delegiert; und

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, Vereinigtes Königreich SS15 5FS) (zusammen die „neuen Datenverarbeitungsstellen“) werden als Datenverarbeitungsstellen der Gesellschaft fungieren und Aberdeen Asset Managers Limited mit Wirkung zum Datum des Inkrafttretens ersetzen.

Die neuen Datenverarbeitungsstellen werden bestimmte Verarbeitungsfunktionen an State Street Syntel Services (India), Victor Buck Services S.A. (Luxemburg), DST Worldwide Services (Indien) und IFDS Poland delegieren. Die an diese Stellen weitergegebenen Anlegerdaten umfassen personenbezogene Daten gemäß den Bestimmungen unter der Überschrift „Vertraulichkeit und Datenschutz“ im Prospekt.

Es wurde ein neuer Dienstleistungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und den neuen Datenverarbeitungsstellen abgeschlossen, in dessen Rahmen die neuen Datenverarbeitungsstellen die gleichen Aufgaben und Verantwortlichkeiten wahrnehmen werden, die von den ehemaligen Datenverarbeitungsstellen wahrgenommen werden. Es wird keine wesentliche Änderung dieser Aufgaben und Verantwortlichkeiten geben.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft war der Ansicht, dass es im besten Interesse der Gesellschaft und ihrer Anteilhaber liegt, wenn die Verwaltungsgesellschaft die neuen Datenverarbeitungsstellen ernannt.

Der Wechsel der Datenverarbeitungsstellen und der unterbeauftragten Datenverarbeitungsstellen wird die Rechte oder Interessen der bestehenden Anleger der Gesellschaft nicht wesentlich beeinträchtigen und es wird dadurch keine wesentliche Änderung des Gesamtrisikoprofils der Gesellschaft geben.

Ansonsten wird es keine wesentliche Änderung des Betriebs und/oder der Art und Weise, in der die Gesellschaft geführt wird, geben. Die Kosten einer solchen Änderung werden letztlich von Aberdeen Standard Investments getragen und führen nicht zu höheren Gebühren für die Gesellschaft.

Bitte beachten Sie, dass die Transferstelle der Gesellschaft weiterhin Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. bleiben wird. Daher sind alle wichtigen Details wie Kontonummern, Bankdaten, Handelsverbindungen wie SWIFT und Calastone nicht von dieser Änderung betroffen.

3. Verringerung der jährlichen Verwaltungsgebühr

Am 1. Dezember 2020 wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilklassen A, I und X des Emerging Markets Total Return Bond Fund gesenkt.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

4. Namensänderung

Standard Life Aberdeen plc wurde am 5. Juli 2021 in abrdnplc umbenannt.

5. COVID-19

Die Anleger sind sich des Ausbruchs von COVID-19 bewusst und wissen, dass der Ausblick für viele Kapitalmärkte unsicher bleibt.

Der Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft haben diverse Aufgaben an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) von abrdn 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.
- Eventuelle Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts auf Fondsebene.

6. Änderungen am Prospekt

- Änderung des Anlageziels und der Anlagepolitik des Asian Sustainable Development Equity Fund und des Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund im Oktober 2020.
- Um die Anforderungen der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor im Hinblick auf ihr Inkrafttreten am 10. März 2021 zu erfüllen, wurden ab dem 5. März 2021, dem „Datum des Inkrafttretens“, zusätzliche Angaben in den Prospekt aufgenommen.
- Änderung der Benchmark, der Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos (von absolutem VaR zu relativem VaR) und der erwarteten Hebelwirkung und Klarstellung des Anlageziels und der Anlagepolitik des Emerging Markets Total Return Bond Fund im Mai 2021.
- Änderung der Gesamtrisikobasis des Asia Pacific Multi Asset Fund von absolutem VaR zu relativem VaR (maximal 200 %) im Mai 2021.

23. Nachfolgende Ereignisse

- Am 1. Oktober 2021 wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilsklassen I und X des Euro Government Bond Fund gesenkt.
- Am 1. Oktober 2021 wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilsklassen A und I des GDP Weighted Global Government Bond Fund gesenkt.
- Am 1. Oktober 2021 wurde der European Equity (ex-UK) Fund in Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt.
- Am 1. Oktober 2021 wurde der World Equity Fund in Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt. Zudem wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilsklassen I und X gesenkt.
- Am 12. November 2021 wurde der European Equity Fund in European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt.
- Nach dem Jahresende wurde den Anlegern ein neuer Teilfonds zur Verfügung gestellt. Der erste NIW des Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund wurde am 1. Dezember 2021 berechnet.



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 von
Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS

Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss von Aberdeen Standard SICAV I und von jedem ihrer Teilfonds (der „Fonds“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. September 2021 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 2021 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 des Bestätigungsvermerks

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 den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISA sind ausführlicher im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ bei der Abschlussprüfung“ unseres Berichts beschrieben. Darüber hinaus sind wir gemäß dem vom International Ethics Standards Board for Accountants herausgegebenen Internationalen Kodex für Berufsethik der Wirtschaftsprüfer einschließlich der Internationalen Unabhängigkeitsstandards („IESBA-Kodex“), wie er für Luxemburg von der CSSF angenommen wurde, unabhängig vom Fond. 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.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, aber nicht die Jahresabschlüsse und unser diesbezüglicher Wirtschaftsprüfungsbericht.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses gilt nicht für die sonstigen Informationen, und wir geben hierzu in keiner Weise eine Zusicherung auf Prüfungssicherheit.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit den Jahresabschlüssen vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse als grundlegend falsch angegeben erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangebe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds und der Personen, die mit der Kontrolle betraut sind, 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.

Diejenigen, die mit der Kontrolle betraut sind, sind dafür verantwortlich, den Rechnungslegungsprozess des Fonds zu überwachen.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers bei der Abschlussprüfung

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 Fehlangebe 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 Fehlangebe 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 Rechnungslegungsmethoden 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 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, 15. Dezember 2021

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

R. Appadoo
Partner

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Markttrisikomessung 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 Finanzderivate 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.

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz

Name des Fonds	Anmerkungen
AI China Equity Fund	
American Focused Equity Fund	
ASI - CCBIBelt & Road Bond Fund	Am 23.10.2020 aufgelegt
Asia Pacific Equity Fund	
Asian Property Share Fund	Am 08.06.2021 geschlossen
Asian Smaller Companies Fund	
Asian Sustainable Development Equity Fund	
Australasian Equity Fund	
Australian Dollar Income Bond Fund	
Brazil Equity Fund	Am 15.10.2020 geschlossen
China A Share Equity Fund	
Eastern European Equity Fund	
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	
Emerging Markets Equity Fund	
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
Emerging Markets Smaller Companies Fund	
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	Am 09.12.2020 aufgelegt
European Equity (Ex UK) Fund	
European Equity Dividend Fund	
European Equity Fund	

Risikomanagement (ungeprüft)

Fortsetzung

Gesamtengagement: Commitment-Ansatz

Name des Fonds	Anmerkungen
Frontier Markets Equity Fund	Am 26.02.2021 geschlossen
German Equity Fund	
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	
Global Climate and Environment Equity Fund	Am 06.07.2021 aufgelegt
Global Dynamic Dividend Fund	Am 14.10.2020 aufgelegt
Global Innovation Equity Fund	Umbenannt, vorheriger Name: Technology Equity Fund
Global Mid-Cap Equity Fund	
Indian Equity Fund	
Japanese Equity Fund	
Japanese Smaller Companies Fund	
Latin American Equity Fund	
Listed Private Capital Fund	
North American Smaller Companies Fund	
Russian Equity Fund	Am 08.06.2021 geschlossen
Select Emerging Markets Bond Fund	
Select Euro High Yield Bond Fund	
UK Equity Fund	
World Equity Fund	
World Resources Equity Fund	
World Smaller Companies Fund	

Value-at-Risk-Ansatz (VaR)

Die Anlagerisikoabteilung überwacht und meldet Markt- und VaR-Kennzahlen unter Verwendung des von abrdn eingesetzten Risikomodellierungssystems von Sungard Advanced Portfolio Technologies (APT). Dieses Modell schätzt und berechnet die Variabilität und Wahrscheinlichkeit der Portfoliorenditen auf der Basis historischer Daten (180 gleichgewichtete 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 auf relativer Basis unter Verwendung 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	GE-Methode von absolutem VaR zu relativem VaR geändert
Diversified Growth Fund	
Diversified Income Fund	
Emerging Markets Total Return Bond Fund	GE-Methode von absolutem VaR zu relativem VaR geändert

Risikomanagement (ungeprüft)

Fortsetzung

Gesamtengagement: Relativer VaR		
Name des Fonds	Risiko-Benchmark	Anmerkungen
Artificial Intelligence Global Equity Fund	MSCI AC World Index (USD)	
Asia Pacific Multi Asset Fund	50 % MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, 50 % Markit Boxx Asian Local Bond Index	GE-Methode am 21. Juni 2021 von absolutem VaR zu relativem VaR geändert
Asian Bond Fund	Markit Boxx Asian Local Bond Index (USD)	
Asian Credit Bond Fund	JP Morgan Asia Credit Diversified Index (USD)	
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Markit Boxx Asia ex Japan (1-3 year) Index (USD)	
China Onshore Bond Fund	FTSE World Government Bond Extended China (1-10 year) Index (CNH)	
Climate Transition Bond Fund	60 % Bloomberg Global Aggregate Corporate Index (Hedged to USD), 20 % Bloomberg Global High Yield Corporate Index (Hedged to USD), 20 % JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (USD)	Am 14. Juni 2021 aufgelegt
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)	
Emerging Markets Total Return Bond Fund	75 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index (USD) und 25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (USD)	GE-Methode am 21. Juni 2021 von absolutem VaR zu relativem VaR geändert
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)	
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 Global Aggregate Index (USD)	
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond (Hedged to USD) Index	
Global Government Bond Fund	FTSE World Government Bond Index (USD)	
Indian Bond Fund	Markit Boxx Asia India Index (USD)	
Multifactor Global Equity Fund	MSCI AC World Index (USD)	
Multifactor Global Equity Income Fund	MSCI AC World Index (USD)	Am 18. Mai 2021 geschlossen
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index (USD)	
USDollar Credit Bond Fund	Bloomberg Barclays US Credit Index (USD)	
USDollar Short Term Bond Fund	FTSE World Government Bond US (1-3 year) Index (USD)	
Australian Dollar Government Bond Fund	JP Morgan Australia Government Bond Index (AUD)	Am 31. März 2021 geschlossen
World Credit Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index (Hedged to USD)	

Risikomanagement (ungeprüft)

Fortsetzung

VaR-Tabelle und Modellannahmen

Die durchschnittlichen Hebelungswerte unten wurden anhand der täglichen Werte für den Zeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021 berechnet.

Gesamtingagement: Absoluter VaR Regulatorischer Grenzwert: 20 %	Min. Absoluter VaR	Max. Absoluter VaR	Durchschnitt Absoluter VaR
Diversified GrowthFund	6,6 %	13,7 %	7,2 %
Diversified IncomeFund	6,0 %	13,6 %	6,8 %
Emerging Markets TotalReturnBondFund (bis zum 20. Juni 2021)	7,4 %	8,8 %	8,2 %
Asia Pacific MultiAsset Fund (bis zum 20. Juni 2021)	8,5 %	9,9 %	9,1 %

Gesamtingagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. Relativer VaR	Max. Relativer VaR	Durchschnitt Relativer VaR
Asian Bond Fund	101,5 %	135,8 %	118,0 %
Asian Credit Bond Fund	102,9 %	147,0 %	126,2 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	98,2 %	130,3 %	110,3 %
China Onshore Bond Fund	83,2 %	188,4 %	97,2 %
Climate Transition Bond Fund	103,8 %	111,8 %	106,8 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	109,6 %	133,7 %	128,3 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	103,4 %	113,0 %	108,1 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	101,3 %	117,5 %	109,0 %
Emerging Markets TotalReturnBondFund (ab dem 20. Juni 2021)	82,1 %	157,6 %	86,2 %
Euro Government Bond Fund	83,4 %	129,7 %	99,5 %
Euro Short Term Bond Fund	107,4 %	160,8 %	135,9 %
Frontier Markets Bond Fund	83,2 %	106,2 %	91,7 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	82,5 %	115,5 %	100,6 %
Global Bond Fund	83,7 %	115,7 %	101,3 %
Global Government Bond Fund	84,8 %	109,3 %	97,7 %
Indian Bond Fund	85,8 %	96,0 %	91,3 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	88,5 %	123,9 %	94,6 %
USDollar Credit Bond Fund	98,5 %	108,9 %	103,5 %
USDollar Short Term Bond Fund	118,6 %	150,4 %	136,3 %
World Credit Bond Fund	94,0 %	122,8 %	115,3 %
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	90,0 %	115,4 %	108,2 %
Artificial Intelligence Global Equity Fund	88,2 %	100,9 %	97,1 %
Multifactor Global Equity Fund	83,0 %	89,4 %	85,7 %

Risikomanagement (ungeprüft)

Fortsetzung

Gesamtengagement: Relativer VaR Regulatorischer Grenzwert: 200 %	Min. Relativer VaR	Max. Relativer VaR	Durchschnitt Relativer VaR
Australian Dollar Government Bond Fund	0,0 %	118,3 %	101,5 %
Multifactor Global Equity Income Fund	38,9 %	101,3 %	85,0 %
Asia Pacific MultiAsset Fund (ab dem 20. Juni 2021)	93,1 %	116,2 %	100,5 %

Modellannahmen für die VaR-Tabelle:

System:	Advanced Portfolio Technologies (APT) – Statistikfaktor-Modell
VaR-Methodik:	Parametrisch
Konfidenzniveau:	99 %
Haltdauer:	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 Handlungsergebnisse von der VaR-Berechnung und vor allem bietet die Berechnung keinen aussagekräftigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter belasteten Marktbedingungen. Um die Zuverlässigkeit der VaR-Modelle feststellen zu können, werden die tatsächlichen Ergebnisse regelmäßig überwacht, um die Gültigkeit der Annahmen und der in der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu testen. Die Marktrisikopositionen werden zudem regelmäßigen Stresstests unterzogen, um sicherzustellen, dass der Fonds einem extremen Marktereignis standhalten könnte.

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.

Risikomanagement (ungeprüft)

Fortsetzung

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 2020 bis zum 30. September 2021 berechnet.

	Gesamtengagement	Durchschnittl. Hebelung %	
		Summe der Nominalwerte	Commitment
Diversified Growth Fund	Absoluter VaR	147 %	33 %
Diversified Income Fund	Absoluter VaR	178 %	37 %
Asian Bond Fund	Relativer VaR	149 %	60 %
Asian Credit Bond Fund	Relativer VaR	20 %	14 %
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Relativer VaR	142 %	35 %
China Onshore Bond Fund	Relativer VaR	4 %	0 %
Climate Transition Bond Fund	Relativer VaR	168 %	16 %
Emerging Markets Corporate Bond Fund	Relativer VaR	51 %	1 %
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Relativer VaR	50 %	14 %
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	Relativer VaR	7 %	2 %
Emerging Markets Total Return Bond Fund	Relativer VaR	101 %	27 %
Euro Government Bond Fund	Relativer VaR	187 %	133 %
Euro Short Term Bond Fund	Relativer VaR	9 %	9 %
Frontier Markets Bond Fund	Relativer VaR	49 %	1 %
GDP Weighted Global Government Bond Fund	Relativer VaR	181 %	62 %
Global Bond Fund	Relativer VaR	227 %	122 %
Global Government Bond Fund	Relativer VaR	187 %	103 %
Indian Bond Fund	Relativer VaR	17 %	1 %
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Relativer VaR	61 %	3 %
USDollar Credit Bond Fund	Relativer VaR	88 %	18 %
USDollar Short Term Bond Fund	Relativer VaR	2 %	0 %
World Credit Bond Fund	Relativer VaR	160 %	12 %
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	Relativer VaR	149 %	9 %
Artificial Intelligence Global Equity Fund	Relativer VaR	5 %	5 %
Multifactor Global Equity Fund	Relativer VaR	3 %	3 %
Australian Dollar Government Bond Fund	Relativer VaR	17 %	14 %
Multifactor Global Equity Income Fund	Relativer VaR	55 %	3 %
Asia Pacific Multi Asset Fund	Relativer VaR	160 %	71 %

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; SFTs umfassen unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte).

Gemäß Artikel 13 der Verordnung sind die Beteiligungen der Gesellschaft sowie ihre Engagements in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 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 Fund	6.745	1,25	1,23
Asia Pacific Multi Asset Fund	645	1,75	1,55
Asian Smaller Companies Fund	33.441	3,92	3,87
Diversified Growth Fund	1.650	0,48	0,47
Diversified Income Fund	1.114	0,51	0,49
Eastern European Equity Fund	2.245	6,73	6,67
Emerging Markets Corporate Bond Fund	184.803	9,11	9,00
Emerging Markets Equity Fund	19.901	0,99	0,99
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	757	0,63	0,61
Emerging Markets Smaller Companies Fund	7.760	2,31	2,25
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	763	0,42	0,42
European Equity Fund	12.531	2,34	2,31
Japanese Equity Fund	319.378	39,57	39,23
Japanese Smaller Companies Fund	65.036	12,37	12,22
Latin American Equity Fund	28	0,03	0,03
Select Emerging Markets Bond Fund	47.595	5,33	5,15
Select Euro High Yield Bond Fund	54.258	6,06	5,84
UK Equity Fund	1.761	3,76	3,74
World Equity Fund	5.421	1,78	1,77
World Smaller Companies Fund	2.092	4,14	3,96

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

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 Fund		Asia Pacific Equity Fund		Asia Pacific Multi Asset Fund	
Deutschland (Bundesrepublik)	780	Consolidated Edison	10	EADS	67
US Treasury	751	Global Payments	10	Safran	66
Australien (Commonwealth)	630	Amazon.com	10	Rio Tinto	61
Wal-Mart Stores	440	American Water Works	10	National Grid	53
Roche	440	CME	10	Dassault Systemes	44
Raytheon Technologies	440	Pointsbet Holdings	5	BHP	38
Logitech International	440	ALS	5	Atlantia	35
Evergy	440	Koninklijke	5	Aena	35
Copart	440	Telecom Italia	5	Leonardo	34
Thermo Fisher Scientific	440	Just Eat Takeaway	5	CNH Industrial	34
Asian Smaller Companies Fund		Diversified Growth Fund		Diversified Income Fund	
Luxemburg (Großherzogtum)	3.390	Frankreich (Regierung von)	625	BHP	117
Meggitt	1.987	CF Industries	165	GlaxoSmithKline	113
Australien (Commonwealth)	1.855	Apple	161	National Grid	100
Frankreich (Regierung von)	1.855	Nvidia	156	Atlantia	59
Deutschland (Bundesrepublik)	1.851	Pfizer	116	Aena	59
Whitbread	1.220	Niederlande (Königreich)	115	CNH Industrial	58
Lonza	1.091	Netflix	86	Nokian Renkaat	57
Schroders	1.070	Atlantia	84	Ferrovial	57
Symrise	1.070	Aena	84	Unilever	56
MTU Aero Engines	1.070	Ferrovial	81	Unipol Gruppo Finanziario	56
Eastern European Equity Fund		Emerging Markets Corporate Bond Fund		Emerging Markets Equity Fund	
Luxemburg (Großherzogtum)	194	Frankreich (Regierung von)	64.243	Deutschland (Bundesrepublik)	1.645
Laboratory Corporation of America	132	US Treasury	55.008	Frankreich (Regierung von)	1.645
General Motors	132	Deutschland (Bundesrepublik)	36.596	US Treasury	1.645
Cognizant Technology Solutions 'A'	132	Niederlande (Königreich)	32.447	Luxemburg (Großherzogtum)	1.199
Ametek	132	Luxemburg (Großherzogtum)	11.444	Dollar Tree	1.160
QUALCOMM	132	Australien (Commonwealth)	812	Coca-Cola	1.160
Microsoft	131			Microsoft	1.160
Coca-Cola	117			Applied Materials	1.160
Whitbread	70			Apple	1.160
Schroders	70			ServiceNow	1.159

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund		Emerging Markets Smaller Companies Fund		Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	
EOG Resources	78	Luxemburg (Großherzogtum)	1.644	LafargeHolcim	78
National Grid	77	Symrise	720	Prudential	78
BHP	74	Schroders	720	Deutsche Wohnen	77
Amazon.com	73	Whitbread	720	Netflix	77
GlaxoSmithKline	59	Meggitt	720	Publisis Groupe	77
Rio Tinto	53	MTU Aero Engines	720	UnitedHealth	74
Microsoft	43	Lonza	719	Amazon.com	73
Charles Schwab	42	Konecranes	360	Ocado	73
Atlantia	40	Tokyo Tatemono	360	Chipotle Mexican Grill 'A'	72
Aena	39	Japan Tobacco Inc	360	Repsol	39
European Equity Fund		European Equity Dividend Fund		Japanese Equity Fund	
Luxemburg (Großherzogtum)	3.476	Cisco Systems	90	Luxemburg (Großherzogtum)	29.415
Schroders	1.260	Rollins	90	Symrise	22.070
Whitbread	1.260	MGM Resorts International	90	MTU Aero Engines	22.070
Symrise	1.260	ABIOMED	90	Meggitt	22.070
Meggitt	1.260	Carrier Global	90	Lonza	22.069
MTU Aero Engines	1.260	Catalent	90	Whitbread	20.533
Lonza	1.260	American Water Works	90	GVC Holdings	14.053
Japan Tobacco Inc	630	Paycom Software	90	Smiths	12.255
Konecranes	630	AT&T	78	Konecranes	11.035
Kirin Holdings	630	ASR Nederland	45	Tokyo Tatemono	11.035
Japanese Smaller Companies Fund		Latin American Equity Fund		Select Emerging Markets Bond Fund	
US Treasury	5.452	Frankreich (Regierung von)	35	US Treasury	19.845
Frankreich (Regierung von)	5.279	Deutschland (Bundesrepublik)	35	Frankreich (Regierung von)	18.569
Deutschland (Bundesrepublik)	5.268	US Treasury	34	Niederlande (Königreich)	10.723
Lonza	2.591	Tesla	1	Deutschland (Bundesrepublik)	7.563
Luxemburg (Großherzogtum)	1.794				
Schroders	1.370				
Whitbread	1.370				
Symrise	1.370				
Reed Elsevier (in London notiert)	1.370				
MTU Aero Engines	1.370				

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Select EuroHigh YieldBondFund		UK EquityFund		WorldEquityFund	
Frankreich (Regierung von)	21.086	Verizon Communications	180	Xcel Energy	550
US Treasury	19.070	Aon	180	Occidental Petroleum	550
Deutschland (Bundesrepublik)	14.218	Global Payments	180	MGM Resorts International	550
Niederlande (Königreich)	10.936	Otis Worldwide	180	Aon	550
		CME	180	Intercontinental Exchange	550
		UnitedHealth	180	UnitedHealth	550
		SVB Financial Group	180	ABIOMED	546
		AT&T	179	Martin Marietta Materials	528
		Amgen	156	ALS	275
		Chorus	90	Pointsbet Holdings	275
WorldSmaller CompaniesFund					
MGM Resorts International	210				
FirstEnergy	210				
GAP	210				
Otis Worldwide	210				
Intercontinental Exchange	210				
Republic Services	210				
Discovery Communications 'C'	210				
BlackRock	209				
Northrop Grumman	191				
Mosaic	168				

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

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 Fund		Asia Pacific Multi Asset Fund		Asian Smaller Companies Fund	
UBSAG (Niederlassung London)	4.365	HSBC Bank Plc	645	Credit Suisse (Dublin)	11.167
Goldman Sachs International	1.791			JP Morgan Securities PLC	9.795
Citigroup Global Markets Limited	589			Goldman Sachs International	5.239
				Barclays Capital Securities Limited	5.021
				UBSAG (Niederlassung London)	1.485
				Citigroup Global Markets Limited	734
Diversified Growth Fund		Diversified Income Fund		Eastern European Equity Fund	
HSBC Bank Plc	1.650	HSBC Bank Plc	1.114	ING Bank	1.317
				Barclays Capital Securities Limited	668
				HSBC Bank Plc	132
				Credit Suisse International	118
				UBSAG (Niederlassung London)	10
Emerging Markets Corporate Bond Fund		Emerging Markets Equity Fund		Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
Credit Suisse International	152.041	ING Bank	11.598	HSBC Bank Plc	757
Barclays Capital Securities Limited	32.652	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.615		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	110	Barclays Capital Securities Limited	3.688		
Emerging Markets Smaller Companies Fund		Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund		European Equity Fund	
Barclays Capital Securities Limited	7.193	Citigroup Global Markets Limited	763	Barclays Capital Securities Limited	12.531
UBSAG (Niederlassung London)	567				

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Japanese Equity Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Latin American Equity Fund	
Barclays Capital Securities Limited	220.591	JP Morgan Securities PLC	25.744	Goldman Sachs International	28
Credit Suisse (Dublin)	84.407	Barclays Capital Securities Limited	13.662		
JP Morgan Securities PLC	12.579	Nomura International PLC	7.424		
Bank of America	1.801	Goldman Sachs International	6.770		
		Morgan Stanley & Co. International Plc	5.516		
		Credit Suisse (Dublin)	3.009		
		Bank of America	2.669		
		BNP Paribas Arbitrage (Paris)	196		
		Citigroup Global Markets Limited	46		
Select Emerging Markets Bond Fund		Select Euro High Yield Bond Fund		UK Equity Fund	
Credit Suisse International	47.595	Credit Suisse International	53.885	Barclays Capital Securities Limited	1.761
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	373		
World Equity Fund		World Smaller Companies Fund			
Barclays Capital Securities Limited	5.421	Barclays Capital Securities Limited	2.092		

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	
All China Equity Fund							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	496
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	122
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	629
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	630
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	631
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	880
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	3872
Asia Pacific Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	10
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	5
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	33
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	10
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	51
Asia Pacific Multi Asset Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	499
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	201
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	17
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	45
Asian Smaller Companies Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	1069
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2675
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	3210
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	1146
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3390
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	32
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	243
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	101
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	119
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	28
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	155
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	121

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ		Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	DrittePartei	JP Morgan	3053
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	DrittePartei	JP Morgan	1.871
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	4.316
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	JP Morgan	150
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	1.271
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	849
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	DrittePartei	JP Morgan	539
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	221
GoldmanSachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	DrittePartei	BNY Mellon	5
GoldmanSachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	DrittePartei	BNY Mellon	1.855
GoldmanSachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	DrittePartei	BNY Mellon	3.705
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	DrittePartei	JP Morgan	735
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	DrittePartei	JP Morgan	352
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	DrittePartei	JP Morgan	332
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	DrittePartei	JP Morgan	466
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	5.587
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	JP Morgan	1.951
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	989
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	306
JP MorganSecurities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	-
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	DrittePartei	BNY Mellon	480
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	BNY Mellon	2.112
Asian Smaller Companies Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	361
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	7
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	712
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	DrittePartei	JP Morgan	740
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	NOK	DrittePartei	JP Morgan	-
Diversified Income Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	812
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	JP Morgan	440
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	18
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	40

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Eastern European Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	69
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	175
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	210
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	105
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	194
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	23
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	167
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	28
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	-
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	30
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	182
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	4
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	328
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	66
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	132
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	906
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	11.444
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	812
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	22.079
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	122.441
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	43.564
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	210
Emerging Markets Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	369
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	925
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	1.110

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ		Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	369
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.199
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.160
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	580
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.739
ING Bank	Niederlande	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.111
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.645
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.290
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	210
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	367
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	27
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	1
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	263
Emerging Markets Smaller Companies Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	719
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.800
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.160
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	1.439
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.644
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	60
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	588
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	78
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	197
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	161
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	135
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	296

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ		Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
European Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	1.260
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.150
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	3.780
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	1.889
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.476
European Equity Dividend Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	88
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	45
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	NZD	Dritte Partei	BNY Mellon	45
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	797
Japanese Equity Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	633
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	631
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	636
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	6.201
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	22.070
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	59.377
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	78.056
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	33.104
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	10.475
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	29.415
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	43.221
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	7.381
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	298
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	17.325
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	342
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	5.583
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	-
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	14.518

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	DrittePartei	JP Morgan	-
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	DrittePartei	JP Morgan	3216
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	626
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	DrittePartei	JP Morgan	3029
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	DrittePartei	JP Morgan	15
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	DrittePartei	JP Morgan	210
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	DrittePartei	JP Morgan	1298
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	6227
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	JP Morgan	1025
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	138
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	DrittePartei	JP Morgan	487
JP MorganSecurities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	586
JP MorganSecurities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	DrittePartei	JP Morgan	421
JP MorganSecurities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	326
Japanese Smaller Companies Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	DrittePartei	BNY Mellon	938
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	DrittePartei	BNY Mellon	936
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	DrittePartei	BNY Mellon	940
BarclaysCapitalSecurities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	DrittePartei	BNY Mellon	1369
BarclaysCapitalSecurities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	BNY Mellon	3425
BarclaysCapitalSecurities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	BNY Mellon	5480
BarclaysCapitalSecurities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	BNY Mellon	2739
BarclaysCapitalSecurities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	EUR	DrittePartei	BNY Mellon	1794
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	DrittePartei	JP Morgan	57
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	135
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	DrittePartei	JP Morgan	8
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	20
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	DrittePartei	JP Morgan	-
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	DrittePartei	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	DrittePartei	JP Morgan	2
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	DrittePartei	JP Morgan	13
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	DrittePartei	JP Morgan	22
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	DrittePartei	JP Morgan	3

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ		Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	4
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	1.029
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	307
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	41
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	827
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	8
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	371
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	431
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	171
Credit Suisse (Dublin)	Schweiz	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	205
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.380
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	170
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	4.590
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	4.450
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	538
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	2.635
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	3.353
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	14.080
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	620
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	794
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	866
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	507
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.079
JP Morgan Securities PLC	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	487
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.960
Morgan Stanley & Co. International Plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.920
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.336
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	5.465
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	398

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	
Latin American Equity Fund							
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	-
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	34
Goldman Sachs International	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	70
Select Emerging Markets Bond Fund							
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	36.855
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	19.845
Select Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	45.820
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	19.070
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	420
UK Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	26
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	90
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	90
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	NZD	Dritte Partei	BNY Mellon	90
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.653
World Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	825
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	275
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	275
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.590
World Smaller Companies Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	26
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	105
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	105
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.036

^A Nationale Anleihen eines Staates.

^B Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Zur Verwahrung der Sicherheiten wurden zwei Verwahrstellen eingesetzt.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis Eine Woche zu einer bis zu einem Woche Monat (USD Tsd.)		Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
All China Equity Fund	-	-	-	630	107	1.771	4.753	7.261
Asia Pacific Equity Fund	-	-	-	-	-	-	109	109
Asia Pacific Multi Asset Fund	-	-	-	-	-	-	762	762
Asian Smaller Companies Fund	-	422	117	-	1.854	7.101	33.940	43.434
Diversified Growth Fund	-	-	-	-	-	740	1.080	1.820
Diversified Income Fund	-	-	-	-	-	-	1.310	1.310
Eastern European Equity Fund	-	-	-	-	-	194	2.437	2.631
Emerging Markets Corporate Bond Fund	-	-	-	-	10.891	189.659	-	200.550
Emerging Markets Equity Fund	-	-	-	-	-	6.134	15.363	21.497
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	-	-	-	-	-	-	868	868
Emerging Markets Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	1.644	6.766	8.410
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	-	867	867
European Equity Fund	-	-	-	-	-	3.476	10.079	13.555
European Equity Dividend Fund	-	-	-	-	-	-	975	975
Japanese Equity Fund	-	109	3.107	-	-	31.736	311.918	346.870
Japanese Smaller Companies Fund	-	171	-	-	2.382	16.350	53.005	71.908
Latin American Equity Fund	-	-	-	-	-	104	1	105
Select Emerging Markets Bond Fund	-	-	-	-	-	56.700	-	56.700
Select Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	1.215	64.095	-	65.310
UK Equity Fund	-	-	-	-	-	-	1.949	1.949
World Equity Fund	-	-	-	-	-	-	5.965	5.965
World Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	2.272	2.272

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Laufzeit der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche		Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)	Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
		Woche (USD Tsd.)	bis zu einem Monat (USD Tsd.)					
All China Equity Fund	-	-	-	-	-	-	6.745	6.745
Asia Pacific Multi Asset Fund	-	-	-	-	-	-	645	645
Asian Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	33.441	33.441
Diversified Growth Fund	-	-	-	-	-	-	1.650	1.650
Diversified Income Fund	-	-	-	-	-	-	1.114	1.114
Eastern European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	2.245	2.245
Emerging Markets Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	147.146	37.657	184.803
Emerging Markets Equity Fund	-	-	-	-	-	-	19.901	19.901
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	-	-	-	-	-	-	757	757
Emerging Markets Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	7.760	7.760
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	-	763	763
European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	12.531	12.531
Japanese Equity Fund	-	-	-	-	-	-	319.378	319.378
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	65.036	65.036
Latin American Equity Fund	-	-	-	-	-	-	28	28
Select Emerging Markets Bond Fund	-	-	-	-	-	45.221	2.374	47.595
Select Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	49.259	4.999	54.258
UK Equity Fund	-	-	-	-	-	-	1.761	1.761
World Equity Fund	-	-	-	-	-	-	5.421	5.421
World Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	2.092	2.092

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 werden nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet.

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.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Fortsetzung

Rendite und Kosten je Art der SFT für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle abgezogene direkte Kosten	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle	Rendite des Fonds
	Tsd.	Tsd.	Tsd.	%	%
All China Equity Fund	35	5	30	15,00	100,00
Asia Pacific Equity Fund	104	16	88	15,00	100,00
Asia Pacific Multi Asset Fund ^A	1	-	1	15,00	100,00
Asian Smaller Companies Fund	754	113	641	15,00	100,00
Australasian Equity Fund ^B	-	-	-	15,00	100,00
China A Share Equity Fund	64	10	54	15,00	100,00
Diversified Growth Fund ^C	2	-	2	15,00	100,00
Diversified Income Fund ^D	2	-	2	15,00	100,00
Eastern European Equity Fund	12	2	10	15,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond Fund	2016	302	1.714	15,00	100,00
Emerging Markets Equity Fund	942	141	801	15,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	22	3	19	15,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies Fund	184	28	156	15,00	100,00
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	25	4	21	15,00	100,00
European Equity Fund	40	6	34	15,00	100,00
European Equity (ex-UK) Fund	6	1	5	15,00	100,00
European Equity Dividend Fund	4	1	3	15,00	100,00
Frontier Markets Equity Fund ^E	1	-	1	15,00	100,00
Global Innovation Equity Fund	155	23	132	15,00	100,00
Japanese Equity Fund	96.786	14.518	82.268	15,00	100,00
Japanese Smaller Companies Fund	57.780	8.667	49.113	15,00	100,00
Latin American Equity Fund ^F	2	-	2	15,00	100,00
Multifactor Global Equity Income Fund ^G	(1)	-	(1)	15,00	100,00
North American Smaller Companies Fund	19	3	16	15,00	100,00
Russian Equity Fund	6	1	5	15,00	100,00
Select Emerging Markets Bond Fund	509	76	433	15,00	100,00
Select Euro High Yield Bond Fund	1.301	195	1.106	15,00	100,00
UK Equity Fund ^H	-	-	-	15,00	100,00
World Equity Fund	19	3	16	15,00	100,00
World Resources Equity Fund	15	2	13	15,00	100,00
World Smaller Companies Fund ^I	1	-	1	15,00	100,00

Die oben angegebenen Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds angegeben.

^A Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 205 USD.

^B Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 94 AUD und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 14 AUD.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 374 EUR.

^D Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 380 USD.

^E Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 97 USD.

^F Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 410 USD.

^G Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen (169) USD.

^H Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 1,26 GBP und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 19 GBP.

^I Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen 220 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:

- Die Vergütung sollte wettbewerbsfähig sein und sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle und persönliche Leistung widerspiegeln;
- Die Gestaltung unserer Vergütung bringt die Interessen von Mitarbeitern, Anteilshabern und vor allem unserer Kunden in Einklang;
- 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;
- 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.

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

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:

- Feste Bezüge (feste Vergütung: Gehalt (und gegebenenfalls Barzuwendungen); und Leistungen (einschließlich Pension).
- 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:

- die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen aufeinander abgestimmt sind und
- 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.

Feste Vergütung	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.
Leistungen	Die Leistungen umfassen: Grundleistungen, die allen Mitarbeitern gewährt werden; und zusätzliche freiwillige Leistungen, die von bestimmten Mitarbeitern gewährt 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 Wertes sowie mit ihren langfristigen Interessen und lokalen Anforderungen übereinstimmen.
Pension	Die Pensionsrichtlinien von Standard Life Aberdeen (die aus leistungsorientierten 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 Wertes sowie langfristige Interessen und lokale Anforderungen wider. Unter bestimmten Umständen kann SLA anstelle einer Pensionsvereinbarung eine Barzuwendung anbieten.
Jährliche Leistungsbonusprämien	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 dargestellt ist.
Andere variable Vergütungspläne	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, konzerntweit 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.

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

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:

- von den von ihnen beaufsichtigten Geschäftsbereichen unabhängig sind;
- über angemessene Befugnisse verfügen und
- 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 Fonds:

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

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

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 Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)
Aberdeen Standard SICAV I - Asian Smaller Companies Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Asian Sustainable Development Equity Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Australasian Equity Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Government Bond Fund (am 31. März 2021 geschlossen)
Aberdeen Standard SICAV I - Australian Dollar Income Bond Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)
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 Bond Fixed Maturity 2023 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 Bond Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Local Currency Corporate 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 Sustainable Development 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 Equity (ex-UK) Fund
Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Dividend Fund
Aberdeen Standard SICAV I - European Equity Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Bond Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)
Aberdeen Standard SICAV I - GDP Weighted Global Government Bond Fund
Aberdeen Standard SICAV I - German Equity Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund
Aberdeen Standard SICAV I - Global Bond Fund

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I - Global Dynamic Dividend Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Global Government Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Global Innovation Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Global Mid-Cap 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 - Multifactor Global Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)
 Aberdeen Standard SICAV I - North American Smaller Companies Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)
 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 - UK Equity Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - USD Dollar Credit Bond Fund
 Aberdeen Standard SICAV I - USD 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

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 2020 bis einschl. 31. Dezember 2020**.

Aberdeen Standard SICAV I - All China Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	814
davon			
Feste Vergütung		84.019	601
Variable Vergütung		29.733	213
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	48
davon			
Oberes Management ³	9	989	11
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	37

Aberdeen Standard SICAV I

820

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – American Focused Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	236
davon			
Feste Vergütung		84.019	174
Variable Vergütung		29.733	62
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	14
davon			
Oberes Management ³	9	989	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	11
Aberdeen Standard SICAV I – Artificial Intelligence Global Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	15
davon			
Feste Vergütung		84.019	11
Variable Vergütung		29.733	4
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1
Aberdeen Standard SICAV I – Asia Pacific Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	3.286
davon			
Feste Vergütung		84.019	2.427
Variable Vergütung		29.733	859
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	192
davon			
Oberes Management ³	9	989	41
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	151

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – Asia Pacific Multi Asset Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	65
davon			
Feste Vergütung		84.019	48
Variable Vergütung		29.733	17
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3
Aberdeen Standard SICAVI – Asia Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	34
davon			
Feste Vergütung		84.019	25
Variable Vergütung		29.733	9
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	2
Aberdeen Standard SICAVI – Asian Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	21
davon			
Feste Vergütung		84.019	15
Variable Vergütung		29.733	6
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	39
davon			
Feste Vergütung		84.019	29
Variable Vergütung		29.733	10
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	2
Aberdeen Standard SICAVI – Asian Property Share Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	30
davon			
Feste Vergütung		84.019	22
Variable Vergütung		29.733	8
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1
Aberdeen Standard SICAVI – Asian Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	1.086
davon			
Feste Vergütung		84.019	802
Variable Vergütung		29.733	284
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	63
davon			
Oberes Management ³	9	989	13
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	50

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – Asian Sustainable Development Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	7
davon			
Feste Vergütung		84.019	5
Variable Vergütung		29.733	2
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	0
Aberdeen Standard SICAVI – Australasian Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	147.411	108
davon			
Feste Vergütung		108.880	79
Variable Vergütung		38.531	29
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	5.935	6
davon			
Oberes Management ³	9	1.282	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	4.653	5
Aberdeen Standard SICAVI – Australian Dollar Government Bond Fund (am 31. März 2021 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	147.411	71
davon			
Feste Vergütung		108.880	52
Variable Vergütung		38.531	19
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	5.935	4
davon			
Oberes Management ³	9	1.282	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	4.653	3

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Australian Dollar Income Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (AUD Tsd.)	OGAW-Anteil (AUD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	147.411	115
davon			
Feste Vergütung		108.880	85
Variable Vergütung		38.531	30
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	5.935	7
davon			
Oberes Management ³	9	1.282	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	4.653	5
Aberdeen Standard SICAV I – Brazil Equity Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	7
davon			
Feste Vergütung		84.019	5
Variable Vergütung		29.733	2
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	0
Aberdeen Standard SICAV I – China A Share Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	5.096
davon			
Feste Vergütung		84.019	3.764
Variable Vergütung		29.733	1.332
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	298
davon			
Oberes Management ³	9	989	64
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	234

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – China Onshore Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	112
davon			
Feste Vergütung		84.019	83
Variable Vergütung		29.733	29
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	7
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	5

Aberdeen Standard SICAVI – Diversified Growth Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	92.965	358
davon			
Feste Vergütung		68.666	264
Variable Vergütung		24.299	94
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	3.743	21
davon			
Oberes Management ³	9	808	5
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	16

Aberdeen Standard SICAVI – Diversified Income Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	265
davon			
Feste Vergütung		84.019	196
Variable Vergütung		29.733	69
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	15
davon			
Oberes Management ³	9	989	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	12

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Eastern European Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	31
davon			
Feste Vergütung		68.666	23
Variable Vergütung		24.299	8
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	2
davon			
Oberes Management ³	9	808	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	1
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund			
	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	215
davon			
Feste Vergütung		84.019	159
Variable Vergütung		29.733	56
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	13
davon			
Oberes Management ³	9	989	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	10
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Corporate Bond Fund			
	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	2.114
davon			
Feste Vergütung		84.019	1.562
Variable Vergütung		29.733	552
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	124
davon			
Oberes Management ³	9	989	27
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	97

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	2.576
davon			
Feste Vergütung		84.019	1.903
Variable Vergütung		29.733	673
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	151
davon			
Oberes Management ³	9	989	32
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	119
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Infrastructure Equity Fund		Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	114
davon			
Feste Vergütung		84.019	84
Variable Vergütung		29.733	30
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	7
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	5
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Local Currency Bond Fund		Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	186
davon			
Feste Vergütung		84.019	137
Variable Vergütung		29.733	49
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	11
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	9

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – World Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	32
davon			
Feste Vergütung		84.019	24
Variable Vergütung		29.733	8
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Smaller Companies Fund		Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	386
davon			
Feste Vergütung		84.019	285
Variable Vergütung		29.733	101
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	23
davon			
Oberes Management ³	9	989	5
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	18
Aberdeen Standard SICAV I – Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund		Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	170
davon			
Feste Vergütung		84.019	125
Variable Vergütung		29.733	45
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	10
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	8

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	7
davon			
Feste Vergütung		84.019	5
Variable Vergütung		29.733	2
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	0

Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Total Return Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	162
davon			
Feste Vergütung		84.019	120
Variable Vergütung		29.733	42
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	9
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	7

Aberdeen Standard SICAV I - Euro Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	179
davon			
Feste Vergütung		68.666	132
Variable Vergütung		24.299	47
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	10
davon			
Oberes Management ³	9	808	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	8

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Euro Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	40
davon			
Feste Vergütung		68.666	30
Variable Vergütung		24.299	10
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	2
davon			
Oberes Management ³	9	808	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	1

Aberdeen Standard SICAV I – European Equity (ex-UK) Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	139
davon			
Feste Vergütung		68.666	103
Variable Vergütung		24.299	36
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	8
davon			
Oberes Management ³	9	808	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	8

Aberdeen Standard SICAV I – European Equity Dividend Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	43
davon			
Feste Vergütung		68.666	32
Variable Vergütung		24.299	11
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	3
davon			
Oberes Management ³	9	808	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	2

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – European Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	423
davon			
Feste Vergütung		68.666	312
Variable Vergütung		24.299	111
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	25
davon			
Oberes Management ³	9	808	5
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	20

Aberdeen Standard SICAVI – Frontier Markets Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	717
davon			
Feste Vergütung		84.019	529
Variable Vergütung		29.733	188
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	42
davon			
Oberes Management ³	9	989	9
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	33

Aberdeen Standard SICAVI – Frontier Markets Equity Fund (am 26. Februar 2021 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	24
davon			
Feste Vergütung		84.019	18
Variable Vergütung		29.733	6
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – GDP Weighted Global Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	64
davon			
Feste Vergütung		84.019	47
Variable Vergütung		29.733	17
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3

Aberdeen Standard SICAV I – German Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	12
davon			
Feste Vergütung		68.666	9
Variable Vergütung		24.299	3
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	1
davon			
Oberes Management ³	9	808	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	1

Aberdeen Standard SICAV I – Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	196
davon			
Feste Vergütung		84.019	145
Variable Vergütung		29.733	51
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	11
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	9

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Global Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	615
davon			
Feste Vergütung		84.019	455
Variable Vergütung		29.733	160
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	36
davon			
Oberes Management ³	9	989	8
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	28

Aberdeen Standard SICAV I – Global Dynamic Dividend Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	21
davon			
Feste Vergütung		84.019	15
Variable Vergütung		29.733	6
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1

Aberdeen Standard SICAV I – Global Government Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	68
davon			
Feste Vergütung		84.019	50
Variable Vergütung		29.733	18
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Global Innovation Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	498
davon			
Feste Vergütung		84.019	368
Variable Vergütung		29.733	130
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	29
davon			
Oberes Management ³	9	989	6
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	23

Aberdeen Standard SICAV I – Global Mid-Cap Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	1
davon			
Feste Vergütung		84.019	1
Variable Vergütung		29.733	0
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	0

Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	259
davon			
Feste Vergütung		84.019	191
Variable Vergütung		29.733	68
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	15
davon			
Oberes Management ³	9	989	3
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	12

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – Indian Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	113.752	1.153
davon			
Feste Vergütung		84.019	852
Variable Vergütung		29.733	301
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	4.579	67
davon			
Oberes Management ³	9	989	15
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	52

Aberdeen Standard SICAVI – Japanese Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	11.743.247	91.216
davon			
Feste Vergütung		8.673.778	67.374
Variable Vergütung		3.069.469	23.842
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	472.768	5.330
davon			
Oberes Management ³	9	102.058	1.151
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	370.710	4.179

Aberdeen Standard SICAVI – Japanese Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (JPY Tsd.)	OGAW-Anteil (JPY Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ¹	591	11.743.247	66.969
davon			
Feste Vergütung		8.673.778	49.465
Variable Vergütung		3.069.469	17.504
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S. A. ²	183	472.768	3.913
davon			
Oberes Management ³	9	102.058	845
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	370.710	3.068

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Latin American Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	805
davon			
Feste Vergütung		84.019	595
Variable Vergütung		29.733	210
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	47
davon			
Oberes Management ³	9	989	10
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	37

Aberdeen Standard SICAV I – Listed Private Capital Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	68
davon			
Feste Vergütung		84.019	50
Variable Vergütung		29.733	18
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3

Aberdeen Standard SICAV I – Multifactor Global Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	15
davon			
Feste Vergütung		84.019	11
Variable Vergütung		29.733	4
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	1
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAVI – Multifactor Global Equity Income Fund (am 18. Mai 2021 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	52
davon			
Feste Vergütung		84.019	38
Variable Vergütung		29.733	14
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	3
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	2

Aberdeen Standard SICAVI – North American Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	463
davon			
Feste Vergütung		84.019	342
Variable Vergütung		29.733	121
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	27
davon			
Oberes Management ³	9	989	6
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	21

Aberdeen Standard SICAVI – Russian Equity Fund (am 8. Juni 2021 geschlossen)	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	15
davon			
Feste Vergütung		68.666	11
Variable Vergütung		24.299	4
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	1
davon			
Oberes Management ³	9	808	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	1

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – Select Emerging Markets Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	1.617
davon			
Feste Vergütung		84.019	1.194
Variable Vergütung		29.733	423
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	94
davon			
Oberes Management ³	9	989	20
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	74
Aberdeen Standard SICAV I – Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	72
davon			
Feste Vergütung		84.019	53
Variable Vergütung		29.733	19
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3
Aberdeen Standard SICAV I – Select Euro High Yield Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	92.965	930
davon			
Feste Vergütung		68.666	687
Variable Vergütung		24.299	243
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.743	54
davon			
Oberes Management ³	9	808	11
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.935	43

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – UK Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (GBP Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	83.213	31
davon			
Feste Vergütung		61.463	23
Variable Vergütung		21.750	8
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	3.350	2
davon			
Oberes Management ³	9	723	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	2.627	1
Aberdeen Standard SICAV I – US Dollar Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	114
davon			
Feste Vergütung		84.019	84
Variable Vergütung		29.733	30
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	7
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	5
Aberdeen Standard SICAV I – US Dollar Short Term Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.)⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	76
davon			
Feste Vergütung		84.019	56
Variable Vergütung		29.733	20
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	4
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	3

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – World Credit Bond Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	32
davon			
Feste Vergütung		84.019	24
Variable Vergütung		29.733	8
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	1
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	1

Aberdeen Standard SICAV I – World Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	404
davon			
Feste Vergütung		84.019	298
Variable Vergütung		29.733	106
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	24
davon			
Oberes Management ³	9	989	5
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	19

Aberdeen Standard SICAV I – World Resources Equity Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (EUR Tsd.)	OGAW-Anteil (EUR Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ¹	591	113.752	112
davon			
Feste Vergütung		84.019	83
Variable Vergütung		29.733	29
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ²	183	4.579	7
davon			
Oberes Management ³	9	989	2
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	5

Offenlegungen zur Vergütung (ungeprüft)

Fortsetzung

Aberdeen Standard SICAV I – World Smaller Companies Fund	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung (USD Tsd.)	OGAW-Anteil (USD Tsd.) ⁴
Mitarbeiter Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	591	113.752	38
davon			
Feste Vergütung		84.019	28
Variable Vergütung		29.733	10
Carried Interest		NULL	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	183	4.579	2
davon			
Oberes Management ³	9	989	0
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	174	3.590	2

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 19,92% auf Grundlage der für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. als Verwaltungsgesellschaft geleisteten Arbeit.

³ Geschäftsleitung 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.

Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“)(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 81,30 %

European Equity 82,00 %

European Equity (ex-UK) 78,84 %

Die PEA-Eignung dieser Fonds ergibt sich aus Steuergesetzen und -praktiken, die nach bestem Wissen der Gesellschaft in Frankreich zum 30. September 2021 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.

Die Anteilhaber wurden darüber informiert, dass der European Equity Fund und der European Equity Dividend Fund aufgrund des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union nach dem 30. September 2021 nicht mehr für den PEA in Frage kommen.

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 Hongkong.

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 Singapur 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

Management und Verwaltung (ungeprüft)

Fortsetzung

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 Smaller Companies	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Asian Sustainable Development Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Australasian Equity	ASI Australia Limited
Australian Dollar Income Bond	ASI Australia Limited, AAM Limited, ASI (Asia) Limited
China A Share Equity	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
China Onshore Bond	AAM Limited und ASI (Asia) Limited
Climate Transition Bond	AAM 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 Sustainable Development 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
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

Management und Verwaltung (ungeprüft)

Fortsetzung

Fonds	Verwaltet durch:
Global Bond	AAM Limited
Global Climate and Environment Equity	AAM Limited
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment	AAM Limited
Global Dynamic Dividend	AAM Limited und ASI Inc
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
North American Smaller Companies	ASI Inc.
Responsible World 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

Management und Verwaltung (ungeprüft)

Fortsetzung

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

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Gary Marshall (am 17. März 2021 zurückgetreten)

abrdn plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Soraya Hashimzai

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
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

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Boyland

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Stephen Bird (am 1. Juli 2021 ernannt)

abrdn plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Management und Verwaltung (ungeprüft)

Fortsetzung

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, Niederlassung Zürich
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, 13900 Biella, Italien

Caceis Bank, Niederlassung Italien
Piazza Cavour 2
20121 Mailand

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT BankAG,
Herrngasse 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, Helgeshøj Allé 33, Tåstrup
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Information (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 und die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind zudem unter abrdrn.com und in den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf abrdrn.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.

Allgemeine Information (ungeprüft)

Fortsetzung

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

1. Repräsentant

Der Repräsentant in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

3. Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Prospekt, die KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe der Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

4. Veröffentlichungen

Veröffentlichungen in Bezug auf Aberdeen Standard SICAV I werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zurich (www.fundinfo.com) veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ auf täglicher Basis auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rückvergütungen

In Verbindung mit dem Vertrieb in der Schweiz können Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder ihre verbundenen Unternehmen Retrozessionen zahlen, um die Vertriebs- und Beschaffungsaktivitäten bezüglich Anteilen abzudecken. Diese Aktivitäten umfassen unter anderem die Organisation von Informationsveranstaltungen, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Marketingmaterialien und die Schulung von Vertriebsmitarbeitern.

Die Empfänger der Retrozessionen müssen für eine transparente Offenlegung sorgen und Anleger unaufgefordert und kostenlos über den Vergütungsbetrag informieren, den Sie für den Vertrieb erhalten. Auf Anfrage müssen die Empfänger der Retrozessionen die Beträge offenlegen, die sie tatsächlich für die Verteilung der Gelder der betreffenden Anleger erhalten. Retrozessionen werden nicht als Rückvergütungen erachtet, auch wenn sie letztlich vollständig oder teilweise an die Anleger weitergegeben werden. Außerdem können Rückvergütungen direkt an die Anleger gezahlt werden, um die Gebühren und Kosten in Verbindung mit dem Fonds zu reduzieren, vorausgesetzt diese:

- werden aus Gebühren bezahlt, die auf die Vermögenswerte des Fonds und nicht zusätzlich erhoben wurden;
- werden auf der Grundlage objektiver Kriterien bezahlt;
- werden an alle Anleger gezahlt, die die objektiven Kriterien im selben Maße und zur selben Zeit erfüllen.

Rückvergütungen können nur gezahlt werden, wenn folgende Voraussetzungen erfüllt sind:

- Die Mindestanlage in einem Organismus für gemeinsame Anlagen oder in mehreren Organismen für gemeinsame Anlagen;
- Die Höhe der Gebühren, die aus der Anlage resultieren;
- Die erwartete Dauer der Anlage;
- Die Bereitschaft des Anlegers, die Auflegung des Fonds zu unterstützen.

Auf Anfrage des jeweiligen Anlegers, der eine solche Rückvergütung erhält, müssen Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder ihre verbundenen Unternehmen den Betrag kostenlos offenlegen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Der Erfüllungsort und Gerichtsstand für in der Schweiz oder von der Schweiz aus vertriebene Anteile ist der eingetragene Sitz des Repräsentanten.

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 abrdn zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Weitere Informationen finden Sie unter abrdn.com

abrdn.com

000512436