

# First State Investments ICVC

## Jahresbericht

31. Juli 2019

Die First State Investments ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung, eingetragen in England und Wales unter Registernummer IC23.

Diese Version unseres Halbjahresberichts ist eine Übersetzung des in englischer Sprache erstellten Originals. Wir haben alle Anstrengungen unternommen, um sicherzustellen, dass die Übersetzung den Inhalt des Originals exakt wiedergibt. Jedoch ist in allen Fragen der Interpretation von Informationen, Ansichten oder Meinungen die Originalversion allein massgebend und hat Vorrang vor der Übersetzung.

# Inhalt

---

## Seite

|    |  |
|----|--|
| 1  | Bericht des Authorised Corporate Directors*  |
| 1  | Angaben zur Gesellschaft*  |
| 1  | Änderungen am Prospekt und der Gründungsurkunde seit dem 1. August 2018*                                     |
| 4  | Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 16. November 2018*                               |
| 5  | Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 14. Januar 2019*                                 |
| 5  | Änderungen am Prospekt seit dem 1. August 2019   |
| 10 | Der Vermögensverwalter*  |
| 11 | Vergütung*   |
| 12 | Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors („ACD“) in Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft* |
| 13 | Bericht des Authorised Corporate Directors*  |
| 14 | Verantwortlichkeiten der Depotbank   |
| 14 | Bericht der Depotbank  |
| 15 | Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers an die Anteilhaber von First State Investments ICVC              |
| 17 | Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten                    |

## **Investmentberichte\* und Finanzabschlüsse der folgenden Fonds:**

### **Aktiefonds – Asien-Pazifik**

|     |   |
|-----|---|
| 20  | First State All China Fund  |
| 36  | First State Asia All-Cap Fund   |
| 51  | First State Asia Focus Fund   |
| 70  | Stewart Investors Asia Pacific Fund   |
| 93  | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund   |
| 116 | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund  |
| 134 | First State Greater China Growth Fund   |
| 152 | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund (früher Stewart Investors Indian Subcontinent Fund) |
| 170 | First State Indian Subcontinent All-Cap Fund  |
| 191 | First State Japan Focus Fund  |

### **Anleihenfonds – Schwellenmärkte**

|     |  |
|-----|--|
| 210 | First State Emerging Markets Bond Fund |
|-----|--|

### **Aktiefonds – Schwellenmärkte**

|     |   |
|-----|---|
| 244 | Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                |
| 262 | First State Global Emerging Markets Focus Fund                |
| 280 | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        |
| 300 | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund |

### **Aktiefonds – Weltweit**

|     |   |
|-----|---|
| 318 | Stewart Investors Worldwide Equity Fund   |
| 342 | Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund) |
| 359 | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund   |

## Infrastrukturfonds

386 First State Global Listed Infrastructure Fund

## Aktiefonds – Lateinamerika

418 Stewart Investors Latin America Fund

## Multi-Asset-Fonds

436 First State Diversified Growth Fund

## Wertpapierfonds – Immobilien

477 First State Asian Property Securities Fund

500 First State Global Property Securities Fund

528 Anschriftenverzeichnis\*

\* Diese Angaben bilden zusammen mit dem innerhalb der jeweiligen Teilfondsberichte zu findenden Anlageüberblick den Bericht des Authorised Corporate Director zur Erfüllung der Regeln des Collective Investment Schemes Sourcebook der Financial Conduct Authority.

## Hinweise für Schweizer Anleger

Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich.

Der Prospekt, die Satzung, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung über sämtliche Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

## Bericht des Authorised Corporate Directors

---

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht von First State Investments ICVC (die „Gesellschaft“) vorzulegen, der Angaben über die 23 Teilfonds der Gesellschaft (jeweils ein „Fonds“) für das am 31. Juli 2019 zu Ende gegangene Geschäftsjahr enthält. Der uneingeschränkte Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers findet sich auf den Seiten 14-15.

Bestandteil dieses Abschlusses ist ein Rückblick auf die Entwicklungen an ausgesuchten Finanzmärkten, gefolgt von detaillierten Angaben zu den einzelnen Fonds. Letztere umfassen einen Anlagebericht, einen Performanceüberblick, Angaben zu den zehn grössten Beteiligungen der einzelnen Fonds, eine Aufteilung nach Ländern sowie einen Abschluss für jeden Fonds.

Nach Erhalt der Genehmigung der FCA begann am 4. Juli 2018 die Schliessung des First State Global Resources Fund. Der Fonds wurde bis zum letzten Rücknahmedatum am 11. Dezember 2018 aktiv verwaltet und am 30. Juli 2019 eingestellt. First State Investments (UK) Limited traf als Authorised Corporate Director (der „ACD“ oder „FSI UK“) die Entscheidung, sich aus dem Kompetenzbereich der globalen Rohstoffe zurückzuziehen, da diese Anlageklasse nach Meinung der Gesellschaft eine mittlerweile noch stärkere Spezialisierung aufweist und einige Anleger verstärkt auf andere Instrumente zurückgreifen, um sich an diesen Sektoren zu beteiligen.

Der ACD ist Teil von First Sentier Investors, einem Mitglied des globalen Finanzkonzerns MUFG. First Sentier Investors umfasst eine Reihe von Körperschaften in unterschiedlichen Rechtssystemen und firmiert in Australien als First Sentier Investors und an anderen Orten als First State Investments. Da der Brexit möglicherweise den Status der Gesellschaft verändern und die Möglichkeit von nicht in der EU ansässigen Anlegern einschränken wird, Anlagen bei der Gesellschaft zu halten oder weiterhin zu tätigen, setzte die Gesellschaft ein Scheme of Arrangement um, gemäss dem in Europa ansässige Anteilhaber ausserhalb des Vereinigten Königreichs von der Gesellschaft auf First State Global Umbrella Fund plc übertragen wurden. Dieser in Irland domizilierte OGAW-Fonds wird von der gleichen Gruppe verwaltet wie der ACD. Die Umsetzung des Scheme of Arrangement wurde im ersten Quartal 2019 abgeschlossen.

Wir hoffen, dass der vorliegende Bericht umfassend Auskunft über Ihre Anlage bei First State Investments gibt. Sollten Sie darüber hinaus weitere Fragen zu Ihrer Anlage oder zu einem unserer Fonds haben, wenden Sie sich bitte unter 0800 587 4141 (+44 131 525 8870 von ausserhalb des Vereinigten Königreichs) an unser Kunden-Service-Team.

## Angaben zur Gesellschaft

---

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Sie hat die Struktur eines Umbrella-Fonds, ist als OGAW zugelassen und wird gemäss Kapitel 5 des Collective Investment Schemes Sourcebook („Sourcebook“) betrieben.

Unterschiedliche Fonds können von Zeit zu Zeit von First State Investments (UK) Limited eingerichtet werden, wenn die Financial Conduct Authority (die „FCA“) die Genehmigung dafür erteilt und die Depotstelle der Gesellschaft, The Bank of New York Mellon (International) Limited, zustimmt. Jeder Fonds kann verschiedene Anteilsklassen einrichten, die wiederum verschiedene Arten von Anteilen beinhalten können. Gelegentlich kann der ACD mit vorheriger Genehmigung der FCA und Zustimmung der Depotbank neue Fonds, Klassen und Arten von Anteilen auflegen. Bei Auflegung neuer Fonds, Klassen oder Arten von Anteilen wird ein überarbeiteter Verkaufsprospekt erstellt, der die jeweiligen Einzelheiten der einzelnen Fonds oder Anteilsklassen enthält.

Jeder Fonds ist in einer Weise investiert, als wäre er jeweils einzeln als sogenannter OGAW zugelassen, wie im Sourcebook definiert. Zu Anlagezwecken wird das Vermögen der einzelnen Fonds getrennt vom Vermögen der übrigen Fonds als eigenes Portfolio geführt und gemäss den für jeden Fonds definierten Anlagezielen und Richtlinien investiert. Die Anteilhaber sind nicht für die Schulden der Gesellschaft haftbar.

## Änderungen am Prospekt und der Gründungsurkunde seit dem 1. August 2018

---

### Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft:

1. Inhaltsverzeichnis:
  - (a) Alle Abschnitte wurden neu nummeriert.
2. Datenschutzgrundverordnung („DSGVO“) – aufgenommen.
3. In diesem Dokument verwendete Begriffe:
  - (a) Hinzufügung einer Reihe von neuen Begriffen.
4. Aktualisierungen und neue Formatierung des Anschriftenverzeichnisses.
5. Durchgehende Änderungen zur einheitlichen Nummerierung aller Fonds.

6. Änderung des First State Indian Subcontinent All-Cap Fund – FCA-Referenznummer hinzugefügt.
7. Änderung des Abschnitts zu den wesentlichen Verträgen.
8. Änderung des Wortlauts zu währungsabgesicherten Anteilsklassen.
9. Änderung der Tabelle zur Verwässerungsanpassung.
10. Änderung des Abschnitts zu den Aufwendungen, um Folgendes aufzunehmen:
  - (a) Bankgebühren;
  - (b) Gebühren im Zusammenhang mit der Registrierung von Anteilen sowie Zahlstellen;
  - (c) Änderung der Registergebühren.
11. Änderung des Wortlauts zum Ausgabeaufschlag in Verbindung mit einem Soft-Closing.
12. Verschiebung des Abschnitts zu den Risiken in den Anhang.
13. Verschiebung der Verwaltungsratsmitglieder des ACD in Abschnitt 11 sowie Änderung der Verwaltungsratsmitglieder.
14. Änderung des Wortlauts zur Anlageverwaltungsvereinbarung unter Abschnitt 11.11.
15. Aufnahme von First State Investments (US) LLC.
16. Änderung des Wortlauts zum Untieranlageverwalter unter Abschnitt 11.11.
17. Änderung von Anhang I:
  - (a) Aufnahme des deutschen Investmentsteuergesetzes.
18. Erstellung von Anhang II – Fondsperformance:
  - (a) Änderung der Fondsperformance bis zum 31. Dezember 2017;
  - (b) Löschung der Fussnote zu SI WW Leaders.
19. Aufnahme 7 neuer Euro-Brexit-Anteilsklassen für eine Reihe von Fonds.
20. Erstellung von Anhang III – Anlageziele und -politik.

Die folgenden Änderungen wurden für alle Fonds vorgenommen:

  - (a) Entfernung des Wortes „netto“ vor Wachstum und Ertrag für die Anteilsklassen;
  - (b) Abbildung von:
    - (i) Minimaler Erstzeichnung;
    - (ii) Minimale Folgezeichnung;
    - (iii) Mindestbestand;
    - (iv) Mindestrücknahme-/umtauschbetrag;
    - (v) Anlage gemäss regulärem Sparprogramm;

Von Klasse A bis Klasse B:

  - (c) Änderung der Fussnote zu AMC und Ausgabeaufschlag;
  - (d) Löschung des Verweises auf brutto und netto;
  - (e) Änderung der letzten Fussnote als Beispiele für TGBP usw.
21. Änderung des First State Diversified Growth Fund, um die Möglichkeit des Fonds, bis zu 100% in andere kollektive Kapitalanlagen zu investieren, auf 10% zu reduzieren:
  - (a) Aufnahme von Anteilsklassen im japanischen Yen („JPY“).
22. Änderung des First State Emerging Markets Bond Fund:
  - (a) Löschung der Brutto-Anteilsklassen;
  - (b) Beibehaltung von zwei USD-Anteilsklassen der Klasse B: eine besteht seit 5 Jahren und eine seit 3 Jahren;
  - (c) Klasse Z für alle wird für Anteilsklassen – Wachstum geöffnet.
23. Änderung des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (dieser Fonds wird derzeit eingestellt):
  - (a) Löschung der Brutto-Anteilsklassen.
24. Änderungen im gesamten Dokument bezüglich der geplanten Einstellung des First State Global Resources Fund.

25. Änderung des Stewart Investors Asia Pacific Fund:
  - (a) Änderung der klarstellenden Anmerkung zu Australasien.
26. Änderung des Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund:
  - (a) Änderung der klarstellenden Anmerkung zu Australasien.
27. Änderung von Anhang II bis Anhang IV – Geeignete Wertpapier- und Derivatemärkte:
  - (a) Entfernung der Aufschlüsselung der Märkte nach Fonds, sodass alle Fonds in die genehmigten Märkte investieren können;
  - (b) Aufnahme neuer Märkte und Änderung bestehender Märkte.
28. Erstellung des neuen Anhangs V – Risikofaktoren:
  - (a) Verschiebung des Abschnitts zu den Risiken in den Anhang;
  - (b) Verschiebung des Währungsrisikos von den allgemeinen Risiken zu den fondsspezifischen Risiken;
  - (c) Änderung des Derivatsrisikos:
    - (i) Änderung des Kontrahentenrisikos;
    - (ii) Aufnahme des Absicherungsrisikos;
    - (iii) Aufnahme des Abwicklungsrisikos von Derivaten;
    - (iv) Änderung der sonstigen Risiken;
  - (d) Änderung des MiFID-II-Risikos:
    - (i) Änderung des OTC-Derivatsrisikos;
  - (e) Aufnahme des Risikos im Zusammenhang mit den Anforderungen an die Hinterlegung von Sicherheiten;
  - (f) Löschung der Listen von Fonds, die von einem bestimmten Risiko betroffen sind, unter den fondsspezifischen Risiken;
  - (g) Änderung des Schwellenländerrisikos;
  - (h) Änderung des Risikos im Zusammenhang mit direkten Anlagen in chinesische A-Aktien über QFII und RQFII;
  - (i) Änderung des Risikos im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen zur Abstimmung auf First State Global Umbrella Fund plc;
  - (j) Änderung des Risikos währungsabgesicherter Anteilklassen;
  - (k) Änderung des zusätzlichen Derivatsrisikos unter:
    - (i) Devisenterminkontrakte und Devisenfutures;
    - (ii) Credit Default Swaps;
    - (iii) Aufnahme von Aktienderivaten;
    - (iv) Aufnahme von börsengehandelten Derivaten.
29. Änderung von Anhang III bis Anhang VI:
  - (a) Durchgehend geringfügige Änderungen;
  - (b) Änderung der Derivate;
  - (c) Änderung der effizienten Portfolioverwaltung;
  - (d) Änderung der Sicherheitenrichtlinie zur Berücksichtigung der Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen („EMIR“).
30. Änderung von Anhang IV bis Anhang VII:
  - (a) Durchgehende Änderungen der Beauftragten und Unterbeauftragten.

### **Aufnahmen oder Änderungen in der Urkunde der Gesellschaft:**

1. Änderung unter Teil 1 des Plans für die vorgeschlagene Einstellung des First State Global Resources Fund.

## Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 16. November 2018

---

### Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft:

1. Aufnahme von Ausführungen unter Teil 1 des Plans für die vorgeschlagenen Namensänderungen Anfang Januar 2019 für:
  - (a) Stewart Investors Indian Subcontinent Fund in Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund;
  - (b) Stewart Investors Worldwide Leaders Fund in Stewart Investors Worldwide Select Fund.
2. Aufnahme eines neuen Abschnitts im Prospekt zum Scheme of Arrangement für den Brexit mit den wichtigsten Terminen.
3. Änderung des Datums der Delegationsvereinbarung unter den wesentlichen Verträgen.
4. Änderung unter Abschnitt 6.1.2. Umtausch bezieht sich auf den neuen Brexit-Abschnitt.
5. Änderung unter Abschnitt 7.2.1. Verfahren zum Verkauf von Anteilen bezieht sich auf den neuen Brexit-Abschnitt.
6. Änderung unter Abschnitt 7.3. Umtausch bezieht sich auf den neuen Brexit-Abschnitt.
7. Änderung des Abschnitts 9.3.4 zum Ausgabeaufschlag zur Entfernung des Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund und des Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund aus der Liste der Fonds, für die ein Ausgabeaufschlag von 4% berechnet wurde.
8. Änderung des Abschnitts 9.3.4 zum Ausgabeaufschlag zur Entfernung des Wortes „verpflichtend“ aus dem Abschnitt.
9. Änderung des Abschnitts 9.3.6 zur Umtauschgebühr zur Entfernung des Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund und des Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund aus der Liste der Fonds, für die ein Ausgabeaufschlag von 4% berechnet werden wird.
10. Änderung des Abschnitts 11.2.6 zu den Verwaltungsratsmitgliedern des ACD, unter anderem:
  - (a) Geringfügige Änderungen der Biographie von Frank Johnson;
  - (b) Geringfügige Änderungen der Biographie von Richard Wastcoat;
  - (c) Aufnahme von Vicky Kubitschek als neues nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied;
  - (d) Geringfügige Änderungen der Biographie von Chris Turpin.
11. Änderungen von Anhang III – Anlageziele und -politik. Änderung aller Anteilklassen der Klasse E bei folgenden Punkten, damit sie der Klasse A und der Klasse B für GBP, EUR und USD entsprechen;
  - (a) Minimaler Erstzeichnung;
  - (b) Minimale Folgezeichnung;
  - (c) Mindestbestand;
  - (d) Mindestrücknahme-/umtauschbetrag;
  - (e) Anlage gemäss regulärem Sparprogramm (nur GBP-Klasse).Die oben genannten Änderungen wurden für die folgenden Fonds vorgenommen:
  - (a) First State All China Fund;
  - (b) First State Diversified Growth Fund;
  - (c) First State Global Emerging Markets Focus Fund;
  - (d) First State Indian Subcontinent All-Cap Fund.
12. Änderungen von Anhang III – Anlageziele und -politik. Änderung der folgenden Fonds, um:
  - (a) Anleger darüber zu informieren, dass die Euro-Anteile im Rahmen des in Abschnitt 1.4 beschriebenen Scheme of Arrangement für den Brexit vernichtet werden, sofern es genehmigt und umgesetzt wird, und
  - (b) Anleger in Bezug auf die überarbeiteten vorläufigen Abrechnungszeiträume für 2019 auf den Brexit-Abschnitt 1.4 zu verweisen. Die betroffenen Fonds sind:
    - (a) First State Asia Focus Fund;
    - (b) First State Asian Property Securities Fund;
    - (c) First State Emerging Markets Bond Fund;
    - (d) First State Global Listed Infrastructure Fund;
    - (e) First State Global Property Securities Fund;
    - (f) First State Greater China Growth Fund;
    - (g) First State Japan Focus Fund;
    - (h) Stewart Investors Asia Pacific Fund;

- (i) Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund;
  - (j) Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund;
  - (k) Stewart Investors Global Emerging Markets Fund;
  - (l) Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund;
  - (m) Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund;
  - (n) Stewart Investors Indian Subcontinent Fund;
  - (o) Stewart Investors Latin America Fund;
  - (p) Stewart Investors Worldwide Equity Fund;
  - (q) Stewart Investors Worldwide Leaders Fund und
  - (r) Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund.
13. Erläuterung der Anlagepolitik des Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund, sodass das Wort „Aktien“ im ersten Satz enthalten ist.
14. Geringfügige Änderungen des Wortlauts unter Anhang V – Risikofaktoren, 18.4.4. E. zum Risiko im Zusammenhang mit Anlagen in chinesischen A-Aktien bezüglich der Vergabe der Lizenz für den Anlageverwalter im Rahmen von RQFII und der Fonds, die unter RQFII fallen.
15. Änderungen des Wortlauts unter Anhang V – Risikofaktoren, 18.4.4.3.i zu den QFII- und RQFII-Bestimmungen in Übereinstimmung mit den Änderungen der Bestimmungen.
16. Aufnahme von QFII in die Ausführungen unter Anhang V – Risikofaktoren, 18.4.4.3.ii zur Abhängigkeit von der QFII- und/oder RQFII-Quote des Anlageverwalters.

### Aufnahmen oder Änderungen in der Urkunde der Gesellschaft:

1. Aufnahme von Ausführungen unter Teil 1 des Plans für die vorgeschlagenen Namensänderungen Anfang Januar 2019 für:
- (a) Stewart Investors Indian Subcontinent Fund in Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund;
  - (b) Stewart Investors Worldwide Leaders Fund in Stewart Investors Worldwide Select Fund.

## Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 14. Januar 2019

### Aufnahmen oder Änderungen in dem Prospekt und der Urkunde der Gesellschaft:

1. Änderung der Namen der folgenden zwei Teilfonds nach der 60-tägigen Benachrichtigungsfrist für Anleger:
- (a) Stewart Investors Indian Subcontinent Fund wird Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund;
  - (b) Stewart Investors Worldwide Leaders Fund wird Stewart Investors Worldwide Select Fund.
2. Einstellung und Auflösung des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurden der FCA gemeldet und alle Erwähnungen des Fonds wurden aus der Fondsdokumentation entfernt.

## Änderungen am Prospekt seit dem 1. August 2019

### Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft:

1. Aufnahme von Ausführungen zur Mitsubishi UFJ Financial Group („MUFG“) im gesamten Dokument;
2. Änderung von Abschnitt 1.4 zum Scheme of Arrangement für den Brexit zur Berücksichtigung des Abschlusses des Scheme;
3. Neuer Abschnitt 1.5 „Marken“ zur Nutzung von Logos;
4. Änderung von Abschnitts 2.0 „In diesem Dokument verwendete Begriffe“ zur Aufnahme, Änderung oder Entfernung von Begriffen:
- (a) Änderung der Definition des Handelstags dahingehend, dass der ACD in Bezug auf einen Fonds beschliessen kann, dass ein Tag nicht als Handelstag gilt, wenn ein Markt, in dem der Fonds engagiert ist, geschlossen ist;
  - (b) Entfernung von CBA;



- (c) Aufnahme von:
- (i) China Central Depository & Clearing Co. Ltd;
  - (ii) China Foreign Exchange Trade System und National Interbank Funding Centre;
  - (iii) Colonial First State Global Asset Management;
  - (iv) MUFG und MUTB;
  - (v) Verwalter, Vermögensverwalter oder Untieranlageverwalter, wo anwendbar; und
  - (vi) Shanghai Clearing House der Volksrepublik China.
5. Änderung von Abschnitt 5.5 „Jahresberichte“ zur Entfernung der Ausführungen hinsichtlich der Verpflichtung zur Veröffentlichung kurzer Berichte;
  6. Aktualisierung der Tabelle in Abschnitt 7.11.1. Verwässerung: Anpassung hinsichtlich der maximalen Verwässerungsanpassungen und der Anzahl der Tage, an denen für den Zeitraum vom 1. August 2017 bis zum 31. Juli 2018 eine Anpassung vorgenommen wurde;
  7. Aufnahme des neuen Abschnitts 10.14. Steuerinformationen für deutsche Anleger – Anwendung des deutschen Investmentsteuergesetzes;
  8. Änderung der Biografien der Verwaltungsratsmitglieder;
  9. Änderung von Anhang I, Abschnitt 14.0, um Folgendes aufzunehmen:
    - (a) Neue Abschnittsüberschriften;
      - (i) Abschnitt 14.1 Geeignete Märkte;
      - (ii) Abschnitt 14.2 Zweite Fonds;
    - (b) Verschiebung des Abschnitts zum deutschen Investmentsteuergesetz in Anhang III, Abschnitt 16.0.
  10. Änderung von Anhang II, Abschnitt 15.0, wie folgt:
    - (a) Aufnahme des neuen Abschnitts 15.1. Fonds, Benchmarks und IA-Sektoren

| Fondsnr. | Fonds  | Benchmark/Index                             | IA-Sektor                             |
|----------|--|---|---------------------------------------|
| 1        | First State All China Fund                     | MSCI China All Shares Index                 | Sektor China / Grossraum China        |
| 2        | First State Asia All-Cap Fund                  | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan       |
| 3        | First State Asia Focus Fund                    | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan       |
| 4        | First State Asian Property Securities Fund     | FTSE EPRA Nareit Developed Asia Index       | Sektor Immobilien, Sonstige           |
| 5        | First State Diversified Growth Fund            | UK RPI                                      | Sektor Flexible Investitionen†        |
| 6        | First State Emerging Markets Bond Fund         | JP Morgan EMBI Global Diversified           | Sektor Globale Schwellenmarktanleihen |
| 7        | First State Global Emerging Markets Focus Fund | MSCI Emerging Markets Index                 | Sektor Globale Schwellenmärkte        |
| 8        | First State Global Listed Infrastructure Fund  | FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index | Sektor Global                         |
| 9        | First State Global Property Securities Fund    | FTSE EPRA Nareit Developed Index            | Sektor Immobilien, Sonstige           |
| 10       | First State Global Resources Fund*             |   |                                       |
| 11       | First State Greater China Growth Fund          | MSCI Golden Dragon Index                    | Sektor China / Grossraum China        |
| 12       | First State Indian Subcontinent All-Cap Fund   | MSCI India Index                            | Sektor Spezialfonds†                  |
| 13       | First State Japan Focus Fund                   | MSCI Japan Index                            | Sektor Japan                          |
| 14       | Stewart Investors Asia Pacific Fund            | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan       |
| 15       | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund    | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Spezialfonds†                  |

| Fondsnr. | Fonds   | Benchmark/Index                        | IA-Sektor            |
|----------|---|--|----------------------|
| 16       | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund            | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index. | Sektor Spezialfonds† |
| 17       | Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 18       | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 19       | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 20       | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund**   | MSCI India Index                       | Sektor Spezialfonds† |
| 21       | Stewart Investors Latin America Fund                          | MSCI EM Latin America Index.           | Sektor Spezialfonds† |
| 22       | Stewart Investors Worldwide Equity Fund                       | MSCI AC World Index                    | Sektor Global        |
| 23       | Stewart Investors Worldwide Select Fund***                    | MSCI AC World Index                    | Sektor Global        |
| 24       | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund               | MSCI AC World Index                    | Sektor Global        |

\* Dieser Teilfonds wird zurzeit aufgelöst.

\*\* Der Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund hiess vor dem 14. Januar 2019 Stewart Investors Indian Subcontinent Fund.

\*\*\* Der Stewart Investors Worldwide Select Fund hiess vor dem 14. Januar 2019 Stewart Investors Worldwide Leaders Fund.

† Angesichts der Vielfältigkeit der in den Investment-Association-Sektoren für flexible Investitionen und Spezialfonds enthaltenen Fonds vergleicht der Fondsmanager die Performance dieser Fonds nicht mit den IA-Sektoren.

- (b) Löschung des Abschnitts 15.1 Fondspersformance sowie der Tabelle, da die Fondspersformances nun in Anhang III, Abschnitt 16.0 angegeben sind
  - (c) Löschung von Abschnitt 15.2. Grundlage für die Berechnung der Performance
  - (d) Änderung von Abschnitt 15.3. Anlegerrisikoprofil und Ausschüttung zur Bestätigung, dass Anteile der Klasse B allen zugelassenen Anlegern zur Verfügung stehen.
11. Änderung von Anhang III, Abschnitt 16.0, um Folgendes aufzunehmen:
- (a) Aufnahme des neuen Abschnitts 16.1 Deutsches Investmentsteuergesetz
  - (b) Abschnitt 16.21. Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund – geringfügige Korrektur in der Tabelle mit Einzelheiten zum Fonds, Korrektur des Mindestrücknahme-/umtauschbetrags für Klasse B GBP von £ 5.000 zu £ 500
  - (c) In den Abschnitten 16.2 bis 16.25 die Aufnahme der folgenden Abschnitte gemäss der FCA-Studie zum Vermögensverwaltungsmarkt (CP17/18):
    - (i) Benchmark und IA-Sektor: Dieser Abschnitt definiert, welche Benchmark oder welcher Investment-Association-Sektor (der „IA-Sektor“) für einen Fonds angegeben wird und ob die Benchmark und/oder der IA-Sektor als Ziel, Beschränkung oder Vergleichsfaktor für den Fonds dienen. Die Fonds der Gesellschaft fallen bezüglich der Benchmark in die folgenden Kategorien:

## Vergleichsfaktor aus Benchmark-Perspektive

Die Benchmarks dieser Fonds wurden angegeben, damit Anleger die Performance des Fonds vergleichen können, und ausgewählt, weil ihre Komponenten am ehesten dem Umfang des Anlageuniversums des Fonds entsprechen. Die Benchmark wird nicht verwendet, um die Portfoliokonstruktion zu begrenzen oder einzuschränken, und ist auch nicht Bestandteil eines Ziels, das für die Performance des Fonds festgelegt wurde.

| Fondsnr. | Fonds   | Benchmark/Index                             | IA-Sektor                                 |
|----------|---|---|---|
| 1        | First State All China Fund                      | MSCI China All Shares Index                 | Sektor China / Grossraum China            |
| 2        | First State Asia All-Cap Fund                   | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan           |
| 3        | First State Asia Focus Fund                     | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan           |
| 4        | First State Asian Property Securities Fund      | FTSE EPRA Nareit Developed Asia Index       | Sektor Immobilien, Sonstige               |
| 6        | First State Emerging Markets Bond Fund          | JP Morgan EMBI Global Diversified           | Sektor für globale Schwellenmarktanleihen |
| 7        | First State Global Emerging Markets Focus Fund  | MSCI Emerging Markets Index                 | Sektor für globale Schwellenmärkte        |
| 8        | First State Global Listed Infrastructure Fund   | FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index | Sektor Global                             |
| 9        | First State Global Property Securities Fund     | FTSE EPRA Nareit Developed Index            | Sektor Immobilien, Sonstige               |
| 11       | First State Greater China Growth Fund           | MSCI Golden Dragon Index                    | Sektor China / Grossraum China            |
| 13       | First State Japan Focus Fund                    | MSCI Japan Index                            | Sektor Japan                              |
| 14       | Stewart Investors Asia Pacific Fund             | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index.      | Sektor Asien-Pazifik ohne Japan           |
| 22       | Stewart Investors Worldwide Equity Fund         | MSCI AC World Index                         | Sektor Global                             |
| 23       | Stewart Investors Worldwide Select Fund         | MSCI AC World Index                         | Sektor Global                             |
| 24       | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund | MSCI AC World Index                         | Sektor Global                             |

## Fonds des IA-Sektors für Spezialfonds:

Die Benchmark dieser Fonds wurde angegeben, damit Anleger die Performance des Fonds vergleichen können, und ausgewählt, weil ihre Komponenten am ehesten dem Umfang des Anlageuniversums des Fonds entsprechen. Die Benchmark wird nicht verwendet, um die Portfoliokonstruktion zu begrenzen oder einzuschränken, und ist auch nicht Bestandteil eines Ziels, das für die Performance des Fonds festgelegt wurde. Angesichts der Vielfältigkeit der im IA-Sektor für Spezialfonds enthaltenen Fonds vergleicht der Fondsmanager die Performance dieser Fonds nicht mit dem jeweiligen IA-Sektor.

| Fondsnr. | Fonds   | Benchmark/Index                        | IA-Sektor            |
|----------|---|--|----------------------|
| 12       | First State Indian Subcontinent All-Cap Fund                  | MSCI India Index                       | Sektor Spezialfonds† |
| 15       | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund                   | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index. | Sektor Spezialfonds† |
| 16       | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund            | MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index. | Sektor Spezialfonds† |
| 17       | Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 18       | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 19       | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund | MSCI Emerging Markets Index            | Sektor Spezialfonds† |
| 20       | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund**   | MSCI India Index                       | Sektor Spezialfonds† |
| 21       | Stewart Investors Latin America Fund                          | MSCI EM Latin America Index.           | Sektor Spezialfonds† |

## Diversified Growth Fund

Der Index (UKRPI) wurde als Performanceziel ausgewiesen und ausgewählt, weil Anleger möglicherweise Renditen erhalten möchten, die die Inflation im Vereinigten Königreich übertreffen. Der Fondsmanager entscheidet über die Allokation der Anlagen im Rahmen der Anlagepolitik des Fonds, ohne den Index heranzuziehen. Angesichts der Vielfältigkeit der im IA-Sektor für flexible Investitionen enthaltenen Fonds vergleicht der Fondsmanager die Performance dieses Fonds nicht mit dem jeweiligen IA-Sektor.

| Fondsnr. | Fonds                               | Benchmark/Index | IA-Sektor                      |
|----------|-------------------------------------|-----------------|--------------------------------|
| 5        | First State Diversified Growth Fund | UK RPI          | Sektor Flexible Investitionen† |

(ii) Performance der Anlagen: In diesem Abschnitt wird die Performance des Fonds gegebenenfalls mit der Benchmark und dem IA-Sektor verglichen. Beachten Sie Folgendes für Fonds, die zum IA-Sektor für flexible Investitionen und Spezialfonds gehören: Aufgrund der Vielfältigkeit der in diesem Sektor enthaltenen Komponenten vergleicht der Fondsmanager die Performance dieser Fonds nicht mit dem IA-Sektor.

(iii) Einzelheiten zum Fonds: Löschung jener Euro-Anteilsklassen des Fonds, die im Rahmen des Scheme of Arrangement übertragen wurden.

## 12. Änderung von Anhang IV, Abschnitt 17.0, um Folgendes aufzunehmen:

- (a) Aufnahme von BRVM (Bourse Régionale des Valeurs Mobilières), einer regionalen Börse, die die Länder Benin, Burkina Faso, Guinea-Bissau, die Elfenbeinküste, Mali, Niger, Senegal und Togo umfasst.
- (b) Aufnahme des China Interbank Bond Market

## 13. Änderung von Anhang V, Abschnitt 18.0, um Folgendes aufzunehmen:

- (a) Änderung des Brexit-Risikos, Abschnitt 18.3.19 A.19
- (b) Aufnahme des neuen allgemeinen Risikos Cybersicherheitsrisiko 18.3.21. [A.21]
- (c) Änderung von Abschnitt 18.4.4.1.i. Direkte Anlagen in chinesische A-Aktien über die QFII- und/oder RQFII-Quote des Vermögensverwalters; Änderung der Fonds, die über QFII, QFII und RQFII oder nur RQFII investieren
- (d) Änderung von Abschnitt 18.4.4.3.i zu den QFII- und RQFII-Bestimmungen, Löschung der Basisanlagequote für QFII
- (e) Änderung von Abschnitt 18.4.4.6.iii zu Handelsquoten, Änderung der Quote von RMB 13 Mrd. zu RMB 52 Mrd.
- (f) Aufnahme eines neuen fondsspezifischen Risikos, Anlagen am China Interbank Bond Market über Bond Connect Abschnitt 18.4.5. F.
- (g) Aufnahme einer Reihe von Fonds in Bezug auf das mit Anlagen in Russland verbundene Risiko in Abschnitt 18.4.21. V.

## 14. Durchgehend geringfügige Änderungen

## Der Vermögensverwalter

Zum Zeitpunkt dieses Berichts hat First State Investment Management (UK) Limited, der Vermögensverwalter der Gesellschaft (der „Vermögensverwalter“), das Anlagemanagement bestimmter Fonds wie in der folgenden Tabelle angegeben übertragen:

|    | Fonds   | Übertragungen vom Vermögensverwalter |  |  |  |
|----|---|--------------------------------------|--|--|--|
|    |   | Nicht übertragen                     | An First State Investments (Hong Kong) Limited | An First State Investments (Singapore) | An Colonial First State Asset Management (Australia) Limited |
| 1  | First State All China Fund                                    |                                      | x  |  |  |
| 2  | First State Asia All-Cap Fund                                 |                                      | x  |  |  |
| 3  | First State Asia Focus Fund                                   |                                      | x  |  |  |
| 4  | First State Asian Property Securities Fund                    |                                      |  |  | x  |
| 5  | First State Diversified Growth Fund                           |                                      |  | x                                      | x  |
| 6  | First State Emerging Markets Bond Fund                        | x                                    |  |  |  |
| 7  | First State Global Emerging Markets Focus Fund                |                                      |  | x                                      |  |
| 8  | First State Global Listed Infrastructure Fund                 |                                      |  |  | x  |
| 9  | First State Global Property Securities Fund                   |                                      |  |  | x  |
| 10 | First State Greater China Growth Fund                         |                                      | x  |  |  |
| 11 | First State Indian Subcontinent All-Cap Fund                  |                                      |  | x                                      |  |
| 12 | First State Japan Focus Fund                                  |                                      | x  |  |  |
| 13 | Stewart Investors Asia Pacific Fund                           | x                                    |  |  |  |
| 14 | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund                   |                                      |  | x                                      | x  |
| 15 | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund            |                                      |  | x                                      | x  |
| 16 | Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                | x                                    |  |  |  |
| 17 | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        | x                                    |  |  |  |
| 18 | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund |                                      |  |  | x  |
| 19 | Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund     |                                      |  | x                                      | x  |
| 20 | Stewart Investors Latin America Fund                          | x                                    |  |  |  |
| 21 | Stewart Investors Worldwide Equity Fund                       | x                                    |  |  |  |
| 22 | Stewart Investors Worldwide Select Fund                       | x                                    |  |  |  |
| 23 | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund               |                                      |  |  | x  |

### Überkreuzbeteiligungen

Es gab keine Überkreuzbeteiligungen zwischen den Fonds zum 31. Juli 2019.

## Vergütung

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die folgenden Punkte:

- Gesamtbetrag der Vergütungen, die First State Investments (UK) Limited an Personal von First State Investments zahlt;
- Gesamtvergütung jenes Personals von FSI UK und seiner Vertreter, die voll und ganz oder teilweise an den Aktivitäten der Gesellschaft beteiligt sind; und
- Gesamtbetrag der Vergütungen, die an das von den OGAW-Vorschriften vorgeschriebene Personal gezahlt wird.

|   | Mitarbeiterzahl | Summe Vergütung |
|---|-----------------|-----------------|
| FSI UK Personal<br><i>davon</i>   | 19              | 2.227.977       |
| fixe Vergütung  |                 | 866.981         |
| variable Vergütung  |                 | 1.360.997       |
| Personal von FSI UK und seine Vertreter<br><i>davon</i>   | 38              | 6.683.080       |
| fixe Vergütung  |                 | 1.337.467       |
| variable Vergütung  |                 | 5.345.613       |
| Gesamte in Bezug auf OGAW V an Vorschriften unterliegendes OGAW-Personal gezahlte Vergütung<br><i>davon</i> | 56              | 33.237.327      |
| leitendes Management  | 23              | 4.682.906       |
| fixe Vergütung  |                 | 1.169.898       |
| variable Vergütung  |                 | 3.513.008       |
| Sonstiges Vorschriften unterliegendes Personal  | 33              | 28.554.422      |
| fixe Vergütung  |                 | 2.901.656       |
| variable Vergütung  |                 | 25.652.766      |

- 1) Beachten Sie bitte, dass bedingt durch die breitere Funktion des OGAW-Personals, diese Vergütung nur die Erbringung von Leistungen an OGAW-Fonds betrifft und nicht die Gesamtvergütung einer Person für das Berichtsjahr darstellt. Bei Personal, das für das Portfoliomanagement zuständig ist, wird die Vergütung auf der Grundlage des verwalteten Vermögens aufgeteilt. Bei Personal, das für Verwaltung und Kontrolle zuständig ist, wird die Vergütung entsprechend der Anzahl der Verträge aufgeteilt, auf die sie Einflussmöglichkeiten haben.
- 2) Bei Personal von FSI UK handelt es sich um diejenigen genannten Mitarbeiter, die in leitender Managementfunktion in der Gruppe First State (UK Holdings) Limited angestellt sind.

Die Vergütung des Personals von FSI UK wird von der Vergütungsrichtlinie von First Sentier Investors geregelt, die vom Verwaltungsrat von FSI UK („der Verwaltungsrat“) überprüft und genehmigt wird.

Die Vergütung umfasst feste Bestandteile, d. h. Gehalt und freiwillige Sozialleistungen, und leistungsabhängige Bestandteile, d. h. kurz- und langfristige Anreize. Die jährlichen Anreize wurden so ausgestaltet, dass sie die Leistung im Sinne der Unternehmensstrategien, -ziele und -werte sowie die langfristigen Interessen von FSI UK und seiner Unternehmensgruppe belohnen. Die Höhe der von einem Mitarbeiter verdienten jährlichen Anreize hängt von der Erreichung finanzieller sowie nicht-finanzieller Ziele ab, unter anderem der Einhaltung einer effektiven Risikomanagementpraxis. Die langfristigen Anreize, die FSI UK gewährt, sind an den langfristigen Erfolg gekoppelt und berücksichtigen die Verantwortung, die die Teilnehmer als treibende Kräfte des künftigen Erfolgs bei der Wertschöpfung haben. Die Gewährung eines langfristigen Bonus ist abhängig von der Erfüllung der Leistungskennzahlen des Unternehmens. Die Struktur der Vergütungspakete sieht einen ausreichend grossen fixen Bestandteil vor, der eine flexible Bonuspolitik ermöglicht.

Vergütungsregelungen sind darauf ausgelegt:

- die Rolle widerzuspiegeln, die die Vergütung im allgemeinen Rahmen für das Risikomanagement spielen kann;
- die Entlohnung auf die Interessen der Anteilhaber und die Kunden von FSI UK abzustimmen;
- das nachhaltige Umsatzwachstum im Vergleich zu den Kosten zu fördern;
- dass verantwortungsvoll mit Kosten umgegangen wird und jede Vergütungskomponente als Teil der gesamten Regelungen, einschliesslich nicht-finanzieller Anreize, betrachtet wird;
- dass sie unter Berücksichtigung interner Verhältnisse wettbewerbsfähig am Markt sind;
- dass der Anteil der fixen Bestandteile im Verhältnis zur flexiblen Vergütung auf die Stellenkategorie, die Bedeutung und die Verantwortung einer Stelle abgestimmt ist;

- dass sie einfach verständlich und umsetzbar sind;
- dass sie auf angemessener Führungsebene im Rahmen von Delegationsvereinbarungen genehmigt werden; und
- dass sichergestellt ist, dass Mitarbeiter bei der Beendigung des Beschäftigungsverhältnisses keine übermässigen Leistungen erhalten.

Mitarbeiter haben Anspruch auf kurzfristige Anreize aufgrund ihrer individuellen Leistungen und abhängig von ihrer Funktion und der Leistung ihrer Geschäftseinheit und/oder der Unternehmensgruppe. Die Durchführung der Anreizpolitik erfolgt innerhalb eines strikten Governance-Rahmens und der Verwaltungsrat behält sich die endgültige Entscheidung darüber vor, die kurzfristigen Anreize gegebenenfalls zu beschneiden. Wenn der Aufschub nicht ausreicht, um die aufsichtsrechtlichen Anforderungen zu erfüllen, ist es möglicherweise erforderlich, einen Teil der Vergütung eines Mitarbeiters vorbehaltlich kontinuierlicher Risikobewertungen aufzuschieben. Langfristige Anreize werden Schlüsselkräften im Unternehmen gewährt. Diese Anreize werden bis zu drei Jahre aufgeschoben und unterliegen einer Reihe von Bedingungen. Der Grossteil der Anreize hängt entweder von den Geschäftsergebnissen oder der Performance der Anlagefonds, die vom jeweiligen Team verwaltet werden, ab.

FSI UK steuert aktiv die Risiken, die mit der Erbringung und der Messung von kurzfristigen Leistungen verbunden sind. Sein gesamtes Geschäft wird innerhalb der Grenzen seiner Risikobereitschaft geführt und die individuellen Effekte der Anreize unterliegen der Prüfung und können reduziert werden, wenn relevante Risikomanagementprobleme bekannt werden. Das Risikomanagement ist zudem in den Vergütungsrahmen integriert. Das Risiko wird mit Hilfe einer Sperrfrist gesteuert, die auf einen erheblichen und bedeutenden Teil der flexiblen Vergütung von Mitarbeitern, die eine signifikante leistungsabhängige Vergütung erhalten, Anwendung findet. Diese Sperrfrist dient als wichtiger Rückbehaltungsmechanismus, der dazu beiträgt, das Risiko für den Abgang zentraler Führungstalente zu steuern. Sie bietet auch einen Mechanismus für die Reduzierung oder Rücknahme einer aufgeschobenen Vergütungskomponente. Während der Sperrfrist werden Risiken und Compliance bezüglich der aufgeschobenen Vergütung für alle Mitarbeiter überwacht. Risiko- oder Performanceprobleme können sich auf die Übertragung der aufgeschobenen Vergütung auswirken und (gegebenenfalls) zu einer Reduzierung oder Rücknahme der aufgeschobenen Vergütung führen.

Die Vergütungsrichtlinie von FSI UK wird vom Verwaltungsrat genehmigt. Er genehmigt und überprüft die allgemeinen Prinzipien der Vergütungsrichtlinie mindestens jährlich, ist für ihre Umsetzung verantwortlich und beaufsichtigt ebendiese. Der Verwaltungsrat prüft die Umsetzung der Vergütungsrichtlinie für das von den OGAW-Vorschriften vorgeschriebene Personal mindestens einmal pro Jahr, um die Einhaltung der Richtlinien und Verfahren zu gewährleisten. Bei diesen Prüfungen wurden keine Unregelmässigkeiten gefunden. Der Verwaltungsrat ist für Entscheidungen bezüglich der Vergütungspraxis, Prozesse und Risikoanpassungen, die die geltenden Vergütungsvorschriften für bestimmtes Personal von FSI UK vorschreiben, verantwortlich. Aufgrund der Grösse und der internen Organisation von FSI UK und der Art, des Umfangs und der Komplexität seiner Tätigkeiten wurde kein Vergütungsausschuss eingerichtet. Die Vergütung einzelner Mitarbeiter wird von oder unter Aufsicht des CEO von First Sentier Investors genehmigt.

## Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Director („ACD“) in Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft

Die Verordnung über die offenen Investmentgesellschaften von 2001 (Open-Ended Investment Companies Regulations 2001, SI 2001/1228, in ihrer aktualisierten Fassung, im Folgenden: die „OEIC-Verordnung“) und das von der Financial Conduct Authority („FCA“) herausgegebene Sourcebook verpflichten den ACD, für jede jährliche und halbjährliche Berichtsperiode einen Abschluss zu erstellen, der ein gemäss der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft sowie ihres Nettoumsatzes und des Nettowertzuwachses aus den Vermögenswerten der Gesellschaft für den Berichtszeitraum wiedergibt.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der ACD insbesondere gehalten:

- geeignete Rechnungslegungs- und Bilanzierungsgrundsätze auszuwählen und diese einheitlich anzuwenden;
- in Einklang stehen mit den Offenlegungsanforderungen des Statement of Recommended Practice für genehmigte Fonds, die im Mai 2014 von der Investment Management Association, der heutigen Investment Association, veröffentlicht wurden („IMA SORP 2014“);
- die Bestimmungen des Prospekts sowie der Gründungsurkunde, die allgemein anerkannten Grundsätze der Rechnungslegung und die zutreffenden Bilanzierungsgrundsätze einzuhalten;
- ordnungsgemässe Bilanzierungsunterlagen zu führen, aus denen hervorgeht, dass die aufgestellten Abschlüsse den oben genannten Anforderungen entsprechen;
- angemessene und sorgfältige Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen;
- den Abschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, sofern die Annahme, dass die Gesellschaft weiterhin bestehen wird, nicht unangemessen ist; und
- ordentliche Bücher zu führen und das Unternehmen in Einklang mit dem Sourcebook, der Gründungsurkunde und dem Prospekt zu führen. Der ACD ist zudem dafür verantwortlich, alle angemessenen Massnahmen zur Vermeidung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmässigkeiten zu ergreifen.

## Bericht des Authorised Corporate Director

---

Der vorliegende Bericht wurde vom ACD, First State Investments (UK) Limited, genehmigt und in seinem Auftrag in Übereinstimmung mit den Anforderungen der OEIC-Verordnung und des Sourcebook unterzeichnet.

Chris Turpin  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
17. Oktober 2019

Frank Johnson  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
17. Oktober 2019



## Verantwortlichkeiten der Depotbank

---

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Die Depotbank muss gewährleisten, dass die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem Collective Investment Schemes Sourcebook der Financial Conduct Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 (SI 2001/1228 in der jeweils gültigen Fassung), dem Financial Services and Markets Act 2000 in der jeweils gültigen Fassung (zusammen die „Vorschriften“) sowie der Gründungsurkunde und dem Prospekt der Gesellschaft (zusammen die „Fondsdokumente“) wie folgt geführt wird.

Die Depotbank muss bei der Wahrnehmung ihrer Aufgaben ehrlich, redlich, professionell, unabhängig und im besten Interesse der Gesellschaft und ihrer Anleger handeln.

Die Depotbank ist für die Aufbewahrung aller ihr anvertrauten Vermögenswerte und die Führung eines Verzeichnisses aller anderen Vermögenswerte der Gesellschaft gemäss den Vorschriften verantwortlich.

Die Depotbank muss gewährleisten, dass:

- die Cashflows der Gesellschaft ordnungsgemäss beaufsichtigt und die Barmittel der Gesellschaft gemäss den Vorschriften in den Geldkonten verbucht werden;
- der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Stornierung der Anteile gemäss den Vorschriften erfolgt;
- der Wert der Anteile der Gesellschaft gemäss den Vorschriften berechnet wird;
- der Gesellschaft bei Geschäften, die sich auf das Vermögen der Gesellschaft beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen übertragen wird;
- die Erträge der Gesellschaft gemäss den Vorschriften verwendet werden; und
- die Anweisungen des Authorised Fund Manager („AFM“), bei dem es sich um eine OGAW-Verwaltungsgesellschaft handelt, ausgeführt werden (sofern sie nicht gegen die Vorschriften verstossen).

Die Depotbank ist ferner verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass die Gesellschaft hinsichtlich der auf sie zutreffenden Anlage- und Darlehensaufnahmefugnisse in Übereinstimmung mit den Vorschriften und den Fondsdokumenten geführt wird.

## Bericht der Depotbank

---

Nachdem wir die Massnahmen getroffen haben, die wir zur Ausübung unserer Verantwortlichkeiten als Depotbank der Gesellschaft für erforderlich halten, sind wir auf der Basis der uns zur Verfügung stehenden Informationen und der uns vorgelegten Erklärungen der Ansicht, dass die Gesellschaft über den AFM in allen wesentlichen Punkten:

- die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Berechnung des Werts der Anteile der Gesellschaft sowie die Verwendung der Erträge der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Vorschriften und den Fondsdokumenten der Gesellschaft durchgeführt hat; und
- die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Darlehensaufnahmefugnisse und -beschränkungen beachtet hat.

The Bank of New York Mellon (International) Limited  
Edinburgh  
17. Oktober 2019

# Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers an die Anteilsinhaber von First State Investments ICVC

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

### Bestätigungsvermerk

Unseres Erachtens

- vermittelt der Abschluss von First State Investments ICVC ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zum 31. Juli 2019 sowie der Nettoeinkünfte/-aufwendungen und des Nettowertzuwachses/-verlusts aus dem Vermögen der Gesellschaft und ihrer Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr und
- wurde der nachfolgende Abschluss sachgerecht gemäss der im Vereinigten Königreich allgemein akzeptierten Rechnungslegungspraxis (die Rechnungslegungsgrundsätze des Vereinigten Königreichs, die FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland“ sowie geltendes Recht umfassen), den Anforderungen des Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, dem Collective Investment Schemes Sourcebook und der Gründungsurkunde erstellt.

First State Investments ICVC (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft („OEIC“) mit 23 Teilfonds. Der Jahresabschluss der Gesellschaft setzt sich aus den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds zusammen. Wir haben den im Jahresbericht (der „Jahresbericht“) enthaltenen Abschluss geprüft, der die Bilanzen zum 31. Juli 2019, die Gesamtergebnisrechnungen und die Entwicklungen des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr, die Ausschüttungsübersichten, die Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze für alle Teilfonds und die Anmerkungen zum Jahresabschluss aller Teilfonds umfasst.

### Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäss den Internationalen Prüfungsstandards für das Vereinigte Königreich („ISAs (UK)“) und dem geltenden Recht durchgeführt. Unsere Aufgaben gemäss ISAs (UK) werden im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers bei der Prüfung von Finanzausweisen“ unseres Berichts genauer beschrieben. Wir sind der Überzeugung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk bilden.

### Unabhängigkeit

Wir blieben gemäss den Standesregeln, die wie der Ethical Standard der FRC für unsere Prüfung der Finanzausweise im Vereinigten Königreich relevant sind, unabhängig von der Gesellschaft und erfüllten unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten gemäss diesen Vorschriften.

### Schlussfolgerungen hinsichtlich Fortbestandes

Gemäss den ISAs (UK) müssen wir Ihnen Bericht erstatten, wenn:

- die Annahme der Unternehmensfortführung durch den ACD bei der Erstellung des Abschlusses als Grundlage der Rechnungslegung nicht angemessen ist; oder
- der ACD im Abschluss wesentliche Unsicherheiten nicht offengelegt hat, die erhebliche Zweifel an der Fortführbarkeit der Gesellschaft und der jeweiligen Teilfonds für mindestens zwölf Monate ab dem Datum der Genehmigung des Jahresabschlusses als Grundlage der Rechnungslegung aufwerfen.

Da jedoch nicht alle künftigen Ereignisse und Gegebenheiten vorausgesagt werden können, ist diese Erklärung keine Garantie für die Fortführbarkeit der Gesellschaft oder der einzelnen Teilfonds. So ist zum Beispiel nicht klar, unter welchen Bedingungen das Vereinigte Königreich möglicherweise aus der Europäischen Union austreten wird, und es ist schwierig, alle potenziellen Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeiten der Gesellschaft oder der einzelnen Teilfonds und die allgemeine Wirtschaft abzuschätzen.

### Berichterstattung sonstiger Angaben

Zu den sonstigen Angaben gehören alle Informationen im Jahresbericht, die nicht im Abschluss und unserem diesbezüglichen Bericht des Wirtschaftsprüfers enthalten sind. Für die sonstigen Angaben ist der ACD verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk für den Abschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben und entsprechend geben wir diesbezüglich ausser im anderswo in diesem Bericht explizit genannten Umfang kein Prüfungsurteil und keine Art der Zusicherung ab.

In Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses ist es unsere Verantwortung, die sonstigen Angaben zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Angaben in wesentlichem Widerspruch zum Abschluss oder unserer während der Prüfung erlangten Kenntnis stehen oder ansonsten wesentliche Falschaussagen zu enthalten scheinen. Wenn wir einen offensichtlichen wesentlichen Widerspruch oder eine wesentliche Falschaussage finden, haben wir festzustellen, ob der Abschluss oder die sonstigen Angaben eine wesentliche Falschaussage enthalten. Wenn wir auf der Basis unserer Prüfungsarbeiten feststellen, dass die sonstigen Angaben eine wesentliche Falschaussage enthalten, müssen wir über diese Tatsache Bericht erstatten. Auf der Basis dieser Verantwortlichkeiten haben wir nichts zu berichten.

## **Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers an die Anteilhaber von First State Investments ICVC (Fortsetzung)**

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### **Bericht des Authorised Corporate Directors**

Nach unserer Auffassung entsprechen die im Bericht des ACD genannten Angaben in dem Geschäftsjahr, für das der Jahresabschluss erstellt wurde, dem Abschluss.

### **Verantwortung für den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung**

#### *Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors in Bezug auf den Abschluss*

Wie in „Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors“ auf Seite 12 näher erläutert, liegt die Erstellung des Abschlusses, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild abgibt, gemäss dem anwendbaren Rahmenwerk in der Verantwortung des Authorised Corporate Directors. Der Authorised Corporate Director ist ferner für die internen Kontrollsysteme verantwortlich, die er zur Erstellung eines Abschlusses für erforderlich hält, der frei von wesentlichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Fehlern ist.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Authorised Corporate Director verantwortlich, die Fortführbarkeit der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds zu beurteilen, gegebenenfalls Fragen hinsichtlich ihrer Fortführung offenzulegen und die Annahme ihrer Fortführung als Grundlage der Rechnungslegung zu verwenden, bis der Authorised Corporate Director entweder beabsichtigt, die Gesellschaft oder einzelne Teilfonds aufzulösen oder zu schliessen, oder keine realistische Alternative dazu mehr hat.

#### *Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers bei der Prüfung des Abschlusses*

Es ist unser Ziel, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen – vorsätzlichen oder unabsichtlichen – Falschangaben ist, sodass ein Wirtschaftsprüferbericht mit unserem Bestätigungsvermerk ausgestellt werden kann. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Sicherheitsniveau, aber es ist keine Garantie, dass im Rahmen einer gemäss ISAs (UK) durchgeführten Prüfung wesentliche Falschangaben, wenn sie auftreten, immer entdeckt werden. Falschangaben sind entweder auf betrügerische Handlungen oder Irrtum zurückzuführen und gelten einzeln bzw. in der Summe dann als wesentlich, wenn diese nach vernünftiger Betrachtungsweise voraussichtlich Einfluss auf das Entscheidungsverhalten der Adressaten des Abschlusses haben würden.

Eine nähere Beschreibung unserer Verantwortlichkeiten bei der Prüfung des Abschlusses sind der Website des Financial Reporting Council unter [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities) zu entnehmen. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Wirtschaftsprüferberichts.

#### *Verwendung des vorliegenden Berichts*

Dieser Bericht einschliesslich des Bestätigungsvermerks wurde ausschliesslich für die Gesamtheit der Anteilhaber der Gesellschaft in Übereinstimmung mit Paragraph 4.5.12 des Collective Investment Schemes Sourcebook gemäss Paragraph 67(2) der OEIC-Verordnung 2001 erstellt. Durch Abgabe unseres Bestätigungsvermerks übernehmen wir keine Verantwortung zu einem anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht übergeben wird oder denen er zur Ansicht gelangt, sofern nicht ausdrücklich und in schriftlicher Form unser Einverständnis hierfür vorliegt.

### **Sonstige berichtspflichtige Sachverhalte**

#### **Bestätigungsvermerk bezüglich im Collective Investment Schemes Sourcebook vorgeschriebener sonstiger Sachverhalte**

Nach unserer Auffassung haben wir alle Informationen und Erklärungen erhalten, die wir für die Durchführung der Prüfung für erforderlich halten.

#### **Ausnahmen, deren Berichterstattung gemäss Collective Investment Schemes Sourcebook verpflichtend ist**

Gemäss dem COLL-Sourcebook sind wir Ihnen gegenüber auch dann zur Berichterstattung verpflichtet, wenn unserer Ansicht nach:

- keine ordnungsgemässen Aufzeichnungen geführt worden sind; oder wenn die Jahresabschlüsse nicht den Aufzeichnungen und Umsätzen entsprechen.
- die Jahresabschlüsse mit den Aufzeichnungen und Renditen nicht übereinstimmen.

Es sind im Zusammenhang mit dieser Verpflichtung keine Ausnahmen zu melden.

PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Accountants & Statutory Auditors  
Edinburgh  
17. Oktober 2019

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

---

zum 31. Juli 2019

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik

### (a) Rechnungslegungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen erstellt, sowie gemäss dem Statement of Recommended Practice für Financial Statements of Authorised Funds, das von der Investment Management Association (IMA), der heutigen Investment Association (IA), im Mai 2014 herausgegeben wurde (SORP 2014), und der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice. Die Abschlüsse aller Fonds wurden nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

### (b) Grundlagen der Bewertung der Kapitalanlagen

Der Wert der Fonds zum 31. Juli 2019 errechnete sich unter Verwendung der Geldkurse der Kapitalanlagen, die zum Geschäftsschluss am 31. Juli 2019 galten, abzüglich aufgelaufener Zinsen. Kapitalanlagen, für die keine notierten Marktpreise verfügbar sind, werden nach Ermessen des ACD bewertet.

Kollektive Kapitalanlagen werden bei doppelter Preisauszeichnung zum notierten Rücknahmepreis und im Falle einfacher Preisauszeichnung zum notierten Preis am letzten Geschäftstag der Rechnungsperiode bewertet.

Offene Devisenterminkontrakte werden im Anlagenverzeichnis ausgewiesen und unter Verwendung des notierten Terminkurses bewertet.

Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Währungsswaps) werden zu ihrem Fair Value gehalten.

Gewinne und Verluste, einschliesslich Wechselkursdifferenzen bei der Bewertung von Anlagen zum Zeitpunkt der Bilanzerstellung, einschliesslich nicht realisierter Wechselkursdifferenzen, werden als Kapital behandelt.

### (c) Wechselkurse

Die Umrechnung ausländischer Währungen erfolgt basierend auf den zum Geschäftsschluss am 31. Juli 2019 gültigen Wechselkursen. Transaktionen in Fremdwährungen werden zum am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs in Pfund Sterling umgerechnet.

### (d) Ausschüttungspolitik

Die Einkünfte des Fonds müssen nach Abzug aller Aufwendungen in ihrer Gesamtheit am Ende des Geschäftsjahres ausgeschüttet werden. Falls die Aufwendungen einer Anteilklasse die Erträge übersteigen, wird keine Schlusserausschüttung vorgenommen und das Defizit aus dem Kapitalvermögen dieser Anteilklasse auf das Ertragskonto übertragen. Bei Zwischenausschüttungen werden in der Regel sämtliche Einkünfte nach Abzug der am Ende des Zwischenberichtszeitraums ermittelten Aufwendungen und Steuern ausgeschüttet. Unter besonderen Umständen kann der ACD jedoch bei der Zwischenausschüttung einen geringeren Betrag ausschütten.

Der First State Emerging Markets Bond Fund bestand im Verlauf des Geschäftsjahres den Test der qualifizierten Anlagen gemäss Section 19 von The Authorised Investment Funds (Tax) Regulations 2006 (S2006/964). Alle Ausschüttungen erfolgen daher als Zinszahlungen.

### (e) Erfassung der Erträge

Dividenden auf Aktien werden verbucht, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Sonstige Erträge werden periodisch abgegrenzt.

Dividenden von US-amerikanischen Real Estate Investment Trusts („REITs“) werden an dem Tag, an dem die Wertpapiere ex-Dividende notieren, als Ausschüttungen verbucht. Nach der Verteilung von Kapital/Einkünften im folgenden Kalenderjahr wird die Zuteilung der Dividende im Jahresabschluss angepasst.

Dividenden von britischen Real Estate Investment Trusts („UK REITs“) werden an dem Tag, an dem die Wertpapiere ex-Dividende notieren, als Ausschüttungen verbucht.

Dividenden von britischen REITs werden für Steuerzwecke in PID (Property Income Distributions) und Nicht-PID unterteilt. Einkünfte aus steuerbefreiten Mieteinnahmen eines britischen REIT werden gemeinhin als PID-Einkünfte bezeichnet und sind auf Fondsebene zu versteuern. Ein britischer REIT kann ferner Aktivitäten verfolgen, aus denen sich steuerbare Erträge und Zuwächse ergeben. Aus diesen nimmt der REIT eine Nicht-PID-Ausschüttung vor, die steuerlich genauso zu behandeln ist wie Dividenden von britischen Unternehmen. Diese sind steuerlich genauso zu behandeln wie Dividenden von britischen Unternehmen.

In Form von Aktien erhaltene Dividenden (Gratisaktien/Stockdividenden) werden als Einkünfte behandelt, soweit der Wert derartiger Dividenden die Höhe der Bardividende nicht übersteigt. Diese Einkünfte bilden einen Teil jeder Ausschüttung. Im Fall von erhöhten Gratisaktien wird der Betrag, um den eine derartige Dividende die Bardividende übersteigt, als Kapital behandelt; er ist nicht Teil der Ausschüttung.

Die Ausschüttungen kollektiver Kapitalanlagen werden an dem Tag erfasst, an dem sie ex-Dividende notieren. Der mit der Ausschüttung zurückgezahlte Ausgleich wird von den Kosten der Anlage abgezogen und stellt keine ausschüttungsfähige Einnahme dar. Die gemeldeten Gewinne aus einem ausländischen Fonds, die über die im Berichtszeitraum vereinnahmten Ausschüttungen hinausgehen, werden spätestens dann als Einnahme erfasst, wenn der meldende Fonds diese Informationen zur Verfügung stellt.

Ausschüttungen von brasilianischen Unternehmen können in Form von Kapitalzinsen statt Dividendenausschüttungen vorgenommen werden.

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten (Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

### (e) Erfassung der Erträge (Fortsetzung)

Die Behandlung von Sonderdividenden und Aktienrückkäufen wird von Fall zu Fall bestimmt und hängt davon ab, ob es sich um Anlage- oder Kapitalerträge handelt. Die steuerliche Behandlung orientiert sich hierbei an der Behandlung der Kapitalbeträge.

Zinsen auf Einlagen und festverzinsliche Wertpapiere werden bei Eingang verbucht. Einkünfte aus Schuldtiteln werden auf Basis des Effektivzinses erfasst.

Die Heranziehung des Effektivzinses für die Ertragsberechnung kann einen höheren oder niedrigeren Ertrag ergeben, je nachdem, ob die Fonds mehr Anleihen halten, die mit einem Abschlag gekauft wurden, oder mehr Anleihen, für die ein Aufschlag zu zahlen war. Wenn die Fonds mehr Anleihen halten, die mit einem Abschlag gekauft wurden, als solche, für die ein Aufschlag zu zahlen war, wird der Gewinn höher ausfallen.

Insoweit bei Anlagen in einen Fonds, der zum Schutz der Renditen der bestehenden Anleger einem Soft-Closing unterliegt (das heisst, dass Anleger nach wie vor Zugang zu dem Fonds haben, dass aber eine Gebühr erhoben wird, um dessen Volumen durch Behinderung der Zuflüsse zu kontrollieren), der Ausgabeaufschlag in voller Höhe erhoben wird, zahlt der Anlageverwalter diesen Betrag an den jeweiligen Fonds. Dies wird in Bezug auf die einzelnen Anteilsklassen des vorübergehend geschlossenen Fonds im Rahmen einer Einnahmen-Ausgaben-Rechnung erfasst. Vor der Einzahlung dieses Geldes in den Fonds entscheidet der Vermögensverwalter nach eigenem Ermessen, ob ein Teil oder die Gesamtheit dieser Einnahmen an eine gemeinnützige Einrichtung gespendet oder doch zu Gunsten der bestehenden Anteilhaber an den Fonds zurückgezahlt werden soll.

Der ACD beschloss, zum 1. August 2018 alle Soft-Closing-Gebühren der Gesellschaft zu erlassen. Es ist jedoch möglich, dass diese Gebühren in Zukunft erneut für die Fonds erhoben werden.

### (f) Behandlung der Aufwendungen

Ausgenommen Transaktionsgebühren, werden alle Aufwendungen mit den Einkünften des Fonds verrechnet. Im Fall des First State Asian Property Securities Fund, des First State Global Property Securities Fund, des First State Global Listed Infrastructure Fund und des First State Emerging Markets Bond Fund werden alle Aufwendungen zu Ausschüttungszwecken vom Kapitalvermögen der Fonds getragen.

### (g) Besteuerung

Rückstellungen für Körperschaftsteuern in Höhe des derzeit geltenden Steuersatzes werden für den Betrag gebildet, um den die zu versteuernden Einkünfte die abzugsfähigen Aufwendungen übersteigen. In anderen Ländern vereinnahmte Dividenden werden mit anfallenden Auslandssteuern ausgewiesen, und die Steuerkomponente wird in der Steueranmerkung separat offengelegt.

Steuern werden auf Grenzkostenbasis berechnet, d. h. die steuerliche Wirkung von Einkünften und Ausgaben wird Kapital und Erträgen auf der gleichen Basis zugewiesen wie der jeweilige Rechnungsposten, auf den sie sich beziehen. Eine zurückgestellte Versteuerung wird für alle Timing-Differenzen in Anspruch genommen, die zum Zeitpunkt der Bilanzerstellung entstanden sind, aber noch nicht rückbelastet wurden. Die Zurückstellung der Versteuerung wird bei anhaltenden Timing-Differenzen nicht anerkannt. Für alle Verbindlichkeiten aus einer zurückgestellten Versteuerung wird der durchschnittliche gültige oder angekündigte Steuersatz angelegt. Steuerabgrenzungsposten werden nur in dem Umfang ausgewiesen, in dem es wahrscheinlich erscheint, dass steuerpflichtige Erträge entstehen, von denen die zugrunde liegenden Timing-Differenzen abgezogen werden können. Latente aktive und passive Steuerabgrenzungsposten werden nicht wertberichtigt, um den Zeitwert des Geldes widerzuspiegeln. Einbehaltene Steuern auf im Ausland aufgelaufene Dividenden werden mit aufgelaufenen Erträgen des Schuldners verrechnet.

Am 1. April 2018 führte Indien eine Besteuerung langfristiger Kapitalerträge ein. Infolgedessen führte der Fonds eine Abgrenzung für langfristige indische Kapitalerträge ein, die seit dem 1. April 2018 erwirtschaftet werden. Ausserdem führten die Fonds Rückstellungen für die bangladeschischen Steuern im Dezember 2018 ein und First State verfolgt weiterhin Änderungen der Steuerregelungen in allen anderen Rechtsordnungen. Alle sonstigen ausländischen Kapitalgewinnsteuern werden derzeit bei Zahlung erfasst, und es werden für sie keine Rückstellungen gebildet.

### (h) Ausgleich

Der Ausgleich findet nur auf Anteile Anwendung, die während der Ausschüttungsperiode gekauft wurden (Anteile der Gruppe 2). Er entspricht dem durchschnittlichen im Kaufpreis sämtlicher Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertrag und wird den Inhabern dieser Anteile als Kapitalertrag zurückgezahlt. Da es sich um eine Kapitalrückzahlung handelt, ist sie nicht einkommenssteuerpflichtig, muss jedoch von den Anteilskosten zu Zwecken der Kapitalertragsteuer abgezogen werden.

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten (Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

### (i) Verwässerungsanpassung

Am 1. Februar 2005 führte die Gesellschaft das „Single Swinging Pricing-Prinzip“ für ihre Fonds ein. Der ACD behält sich das Recht vor, nach seinem alleinigen Ermessen eine Verwässerungsanpassung vorzunehmen.

Zum Beispiel:

- (a) bei einem Fonds, der Nettozeichnungen aufweist (d. h. mehr Zeichnungen als Rücknahmen), da dies Handelstätigkeiten nach sich ziehen könnte, die einen Verwässerungseffekt zur Folge haben;
- (b) bei einem Fonds, der Nettorücknahmen aufweist (d. h. mehr Rücknahmen als Zeichnungen), da dies Handelstätigkeiten nach sich ziehen könnte, die einen Verwässerungseffekt zur Folge haben;
- (c) im Falle eines Verwässerungseffekts, der nach Meinung des ACD im Interesse der bestehenden und interessierten Anleger die Anwendung einer Verwässerungsanpassung erforderlich macht.

Näheres hierzu ist dem Prospekt des Fonds zu entnehmen.

### (j) Derivative Finanzinstrumente

Die Behandlung von Renditen aus Devisenterminkontrakten hängt von der Art der Transaktion ab. Dienen diese Transaktionen zum Schutz oder zur Ertragssteigerung, werden die Einkünfte und Aufwendungen im Posten Nettoeinkünfte in der konsolidierten Ergebnisrechnung berücksichtigt.

Dienen die Transaktionen zum Schutz oder Ausbau der Kapitalanlagen, werden die Gewinne bzw. Verluste als Kapital behandelt und im Posten Gewinne/Verluste aus Kapitalanlagen in der konsolidierten Ergebnisrechnung erfasst. Alle zum Jahresende offenen Positionen im Zusammenhang mit dieser Art von Transaktionen werden in der Bilanz zu ihrem Marktwert ausgewiesen.

### (k) Währungsumrechnung

Die Bewertung der Posten im Jahresabschluss des Unternehmens erfolgt anhand des primären wirtschaftlichen Umfelds seiner Geschäftstätigkeit (die „funktionale Währung“). Die funktionale Währung und Darstellungswährung jedes Fonds ist GBP.

## 2. Sonstige Angelegenheiten

### (a) Klage am High Court

Der Europäische Gerichtshof hat festgestellt, dass die Besteuerung von Erträgen aus Portfolioanlagen im Vereinigten Königreich gegen das in der EU geltende Recht auf freien Kapitalverkehr verstößt. Bis 2009 waren Erträge aus Portfolioanlagen im Vereinigten Königreich von der Körperschaftsteuer befreit, während Dividendenerträge aus ausländischen Portfolioanlagen steuerbar waren und im Ausland gezahlten Steuern nur begrenzt angerechnet wurden. Die Gesellschaft hat gegen die britische Steuerbehörde HMRC Ansprüche auf die Erstattung der Steuern geltend gemacht, die unter den aufgeführten Bedingungen auf Dividendenerträge aus ausländischen Portfolioanlagen entrichtet worden sind. Diese Ansprüche sind Teil der CFC-und-Dividenden-Sammelklage, in deren Rahmen verschiedene Präzedenzfälle, unter anderem der Prudential-Dividenden-Präzedenzfall, verhandelt wurden. Der Supreme Court fällte das Urteil zur Sammelklage am 25. Juli 2018. Weitere Klagen und rechtliche Schritte in Bezug auf verschiedene Themen sind weiterhin anhängig. Einige davon werden beeinflussen, ob die vor dem High Court erhobenen Ansprüche der Gesellschaft weiterverfolgt werden können. Der Anteil der einzelnen Fonds an diesen Ansprüchen wurde nicht im Abschluss ausgewiesen, da der Zeitpunkt und die Höhe etwaiger Leistungen unsicher sind. Sollte die Klage erfolgreich sein, werden die vom Gericht zugesprochenen Ansprüche an die betreffenden Fonds als Gewinnmitnahme an diejenigen Anteilhaber gezahlt, die zum Zeitpunkt der Auszahlung der Ansprüche im Fonds verbleiben.

### (b) Ausländische Steuerrückforderungen

Eine Reihe von Fonds klagt derzeit auf der Grundlage der Vorschriften der Europäischen Union über den freien Kapitalverkehr auf Erstattung der Dividendenquellensteuer. Bei Erhalt werden diese Beträge als Mehreinnahmen für den Fonds betrachtet und dem ausschüttungsfähigen Ertrag hinzugefügt.

## 3. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

### (a) Mitsubishi-Akquisition von First State Investments

Am 2. August 2019 kaufte der Trust-Banking-Zweig der Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (MUFG), Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation (MUTB), First State Investments/Colonial First State Global Asset Management, die Vermögensverwaltungsdivision von Commonwealth Bank of Australia (CBA), zu 100% von CBA. Am 16. September 2019 firmierte CFSGAM in Australien in First Sentier Investors um. Eine globale Umfirmierung des Unternehmens in First Sentier Investors wird vor Ende 2020 erfolgen.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein konzentriertes Portfolio aus Wertpapieren von Unternehmen, die entweder über Vermögenswerte in der Volksrepublik China verfügen oder dort Umsätze erwirtschaften und die an den geregelten Märkten in China, Hongkong, Singapur oder einem Mitgliedstaat der OECD (Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung) notiert sind oder gehandelt werden.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fließen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

**Ausschliesslich für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements kann der Fonds in Derivate investieren.**

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →  
Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Länderrisiko:** Die Investition in ein einzelnes Land kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern hilft bei der Streuung des Risikos.

**Chinesisches Marktrisiko:** Anlagen auf dem chinesischen Markt sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten Chinas höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den zwölf Monaten bis zum 31. Juli 2019 ein Plus von 16,9% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem China Mengniu Dairy, das davon profitierte, dass die Nachfrage nach Premiumprodukten in China angesichts des kontinuierlichen Anstiegs der verfügbaren Einkommen zunimmt. Auch Luxshare Precision war förderlich für die Performance, da es neue Aufträge von Apple und von Unternehmen der Automobil- und Telekommunikationssektoren an Land ziehen konnte. Nachteilig wirkten sich hingegen die Verluste von Luye Pharma und China Medical System aus, die auf Bedenken rund um die jüngste Preissenkungspolitik Chinas bei Medikamenten zurückzuführen waren.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden Käufen zählte Luxshare Precision Industry, das seinen Marktanteil in der Lieferkette von Apple vergrösserte und hinsichtlich der Ausführung eine Erfolgsbilanz vorweisen kann. AAC Technologies wurde ebenfalls gekauft, weil die Sorgen bezüglich des Handelskriegs und die niedrigere Nachfrage von Apple zu attraktiven Bewertungen führten. Der Fonds erwarb zudem China Resources Land, einen führenden Bauträger und grossen Betreiber von Einkaufszentren in China, weil seine geplanten neuen Einkaufszentren zu einem deutlichen Anstieg der Mieteinnahmen in den nächsten fünf Jahren führen könnten.

Der Fonds verkaufte Shanghai Pret Composites und China Telecom aus Gründen der Portfoliokonsolidierung. Kein überzeugendes Argument sprach für die Beibehaltung unserer kleinen Positionen in den beiden Unternehmen. Von JD.com trennten wir uns, nachdem CEO Richard Liu wegen sexuellen Fehlverhaltens in den USA verhaftet wurde.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager kann nicht vorhersehen, welche Seite im Handelskrieg triumphieren wird oder wie lange die Verhandlungen dauern werden. Da der Fondsmanager jedoch seit mehreren Marktzyklen in chinesische Aktien investiert und dabei bereits einige Unsicherheiten am Markt bewältigt hat, ist er der Ansicht, dass dank der Titelauswahl des Fonds nach dem Bottom-up-Prinzip und dem Fokus auf Qualität weiterhin langfristig positive Renditen erzielt werden dürften. Das Portfolio wird zwar von Marktvolatilität beeinflusst, aber die vom Fonds gehaltenen Unternehmen konnten Kapital bei vergangenen wirtschaftlichen Einbrüchen tendenziell besser erhalten. Das Wachstum Chinas bleibt intakt und die strukturellen Trends zum Konsum höherwertiger Produkte sowie zu Gesundheitsausgaben sollten anhalten, während die Einkommen weiter steigen.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,4      | 27,9     | 16,9   | –       | –       | –        | 22,0           |
| Rendite – Index (%) | 0,7      | 14,4     | 6,7    | –       | –       | –        | –3,7           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 16,9                   | 17,2                   | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 6,7                    | 0,3                    | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI China All Shares Index.

IA-Sektor: China / Grossraum China.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Die zehn grössten Bestände**

|                                       | 31. Juli 2019 |                                | 31. Juli 2018 |  |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--|
| Titel                                 | % des Fonds   | Titel                          | % des Fonds   |  |
| China Mengniu Dairy                   | 9,52          | China Mengniu Dairy            | 8,17          |  |
| Bank of Ningbo                        | 7,67          | Shanghai International Airport | 6,96          |  |
| Shanghai International Airport        | 7,53          | Bank of Ningbo                 | 6,49          |  |
| Tencent                               | 5,42          | Luye Pharma                    | 5,24          |  |
| Luye Pharma                           | 5,05          | Tencent                        | 4,61          |  |
| Shanghai Liangxin Electrical          | 4,97          | Yunnan Baiyao                  | 3,64          |  |
| Luxshare Precision Industry           | 4,49          | ASM Pacific Technology         | 3,22          |  |
| 51job ADR                             | 3,80          | Chaozhou Three-Circle          | 2,85          |  |
| China Resources Land                  | 3,27          | Beijing Thunisoft              | 2,65          |  |
| China Merchants Bank class 'H' shares | 2,98          | China Medical System           | 2,46          |  |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (6,68%*)</b>                          | <b>537</b>             | <b>8,32</b>                 |
| 3.878 51job ADR                              | 245                    | 3,80                        |
| 432 Autohome ADR                             | 30                     | 0,46                        |
| 949 NetEase ADR                              | 179                    | 2,77                        |
| 2.230 Yum China                              | 83                     | 1,29                        |
| <b>CHINA (60,46%*)</b>                       | <b>3.815</b>           | <b>59,12</b>                |
| 20.300 Anhui Zhongding Sealing Parts         | 24                     | 0,37                        |
| 176.913 Bank of Ningbo                       | 495                    | 7,67                        |
| 72.200 Beijing Thunisoft                     | 165                    | 2,56                        |
| 31.600 Centre Testing International          | 42                     | 0,65                        |
| 58.300 Chaozhou Three-Circle                 | 144                    | 2,23                        |
| 185.000 China Mengniu Dairy                  | 614                    | 9,52                        |
| 47.000 China Merchants Bank class 'H' shares | 192                    | 2,98                        |
| 34.300 China National Accord Medicines       | 100                    | 1,55                        |
| 60.000 China Resources Land                  | 211                    | 3,27                        |
| 28.400 Hangzhou Hikvision Digital Technology | 104                    | 1,61                        |
| 27.000 Haier Smart Home                      | 54                     | 0,84                        |
| 1.332 Jiangsu Hengrui Medicine               | 11                     | 0,17                        |
| 113.140 Luxshare Precision Industry          | 290                    | 4,49                        |
| 9.800 Midea                                  | 64                     | 0,99                        |
| 20.700 Shanghai Aiyingshi                    | 84                     | 1,30                        |
| 49.500 Shanghai International Airport        | 486                    | 7,53                        |
| 448.200 Shanghai Liangxin Electrical         | 321                    | 4,97                        |
| 25.000 Shanghai M&G Stationery               | 118                    | 1,83                        |
| 12.000 Tsingtao Brewery                      | 58                     | 0,90                        |
| 13.517 Yunnan Baiyao                         | 122                    | 1,89                        |
| 40.630 Zhejiang Chint Electrics              | 116                    | 1,80                        |
| <b>HONGKONG (20,84%*)</b>                    | <b>1.348</b>           | <b>20,89</b>                |
| 27.500 AAC Technologies                      | 123                    | 1,91                        |
| 1.200 ASM Pacific Technology                 | 11                     | 0,17                        |
| 135.000 China Medical System                 | 105                    | 1,63                        |
| 10.000 China Resources Beer                  | 38                     | 0,59                        |
| 114.500 Lee's Pharmaceutical                 | 59                     | 0,91                        |
| 7.000 Luk Fook Holdings International        | 17                     | 0,26                        |
| 513.500 Luye Pharma                          | 326                    | 5,05                        |
| 26.400 Sinopharm                             | 80                     | 1,24                        |
| 15.100 Sunny Optical Technology              | 145                    | 2,25                        |
| 9.100 Tencent                                | 350                    | 5,42                        |
| 318.000 Wasion                               | 94                     | 1,46                        |
| <b>TAIWAN (2,57%*)</b>                       | <b>109</b>             | <b>1,69</b>                 |
| 12.000 Nien Made Enterprise                  | 76                     | 1,18                        |
| 2.000 Silergy                                | 33                     | 0,51                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>5.809</b>           | <b>90,02</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>644</b>             | <b>9,98</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>6.453</b>           | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.  
 \* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.  
 Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 104,72                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 17,61                            | 5,88                             |
| Betriebskosten                                    | -1,28                            | -1,16                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 16,33                            | 4,72                             |
| Ausschüttungen                                    | -0,92                            | -1,03                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 0,92                             | 1,03                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>121,05</b>                    | <b>104,72</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,18                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 15,59%                           | 4,72%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 2.952                            | 872                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 2.438.900                        | 833.022                          |
| Betriebskosten                                    | 1,25%                            | 1,61%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,17%                            | 0,22%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 123,09                           | 116,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 87,26                            | 96,43                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 27. November 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) |
|--|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 13,04                            |
| Betriebskosten                                   | –0,34                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 12,70                            |
| Ausschüttungen                                   | –1,16                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,16                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 112,70                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,07                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,70%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 30                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 26.888                           |
| Betriebskosten                                   | 0,90%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,48%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 114,59                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 96,35                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 21. März 2019 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 128,85                           | 109,77                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 11,74                            | 21,04                            | 10,45                            |
| Betriebskosten  | -1,55                            | -1,96                            | -0,68                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,19                            | 19,08                            | 9,77                             |
| Ausschüttungen  | -0,71                            | -0,63                            | -0,68                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,71                             | 0,63                             | 0,68                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 139,04                           | 128,85                           | 109,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,21                             | 0,20                             | 0,20                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,91%                            | 17,39%                           | 9,77%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 4.250                            | 3.866                            | 3.293                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.056.497                        | 3.000.000                        | 3.000.000                        |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,51%                            | 1,53%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,15%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 142,40                           | 145,88                           | 111,78                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 105,00                           | 108,82                           | 99,24                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 1. März 2017 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                   | 31. Juli 2018 |                   |
|--|-------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP              | TGBP          | TGBP              |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                   |               |                   |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 717               |               | 369               |
| Einkünfte  | 3           | 96            |                   | 62            |                   |
| Aufwendungen   | 4           | -52           |                   | -36           |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -             |                   | -             |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>44</u>     |                   | <u>26</u>     |                   |
| Besteuerung  | 5           | -6            |                   | -3            |                   |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>38</u>         |               | <u>23</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>755</u>        |               | <u>392</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -38               |               | -23               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>717</u></u> |               | <u><u>369</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                     |
|---|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 3.819               |               | 2.509               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 2.888         |                     | 1.213         |                     |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | <u>-1.017</u> |                     | <u>-296</u>   |                     |
|   |               | 1.871               |               | 917                 |
| Verwässerungsanpassung  |               | 5                   |               | 1                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 717                 |               | 369                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 41                  |               | 23                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>6.453</u></u> |               | <u><u>3.819</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 28 bis 33.

# First State All China Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>5.809</u>          | <u>3.458</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 198                   | 43                    |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>531</u>            | <u>411</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>6.538</b></u>   | <u><b>3.912</b></u>   |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-85</u>            | <u>-93</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-85</b></u>     | <u><b>-93</b></u>     |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>6.453</b></u>   | <u><b>3.819</b></u>   |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 28 bis 33.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 723           | 386           |
| Währungsverluste                       | -2            | -5            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -4            | -12           |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>717</b>    | <b>369</b>    |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 96            | 48            |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | -             | 14            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>96</b>     | <b>62</b>     |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 44            | 32            |
| Betriebsgebührrabatt  | -90           | -62           |
|   | <b>-46</b>    | <b>-30</b>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Gebühren der Depotbank  | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 7             | 7             |
| Sonstige Prüfungsleistungen   | 22            | -             |
| Depotgebühren   | 7             | 3             |
| Sonstige Aufwendungen   | 32            | 26            |
|   | <b>68</b>     | <b>36</b>     |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>52</b>     | <b>36</b>     |

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Analyse der Kosten im Berichtszeitraum:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 6                     | 3                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>6</u>              | <u>3</u>              |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 44                    | 26                    |
| Körperschaftsteuer von 20 % (2018: 20%)  | <u>9</u>              | <u>5</u>              |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien   | –                     | –3                    |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | –19                   | –9                    |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 10                    | 7                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | <u>6</u>              | <u>3</u>              |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u><u>6</u></u>       | <u><u>3</u></u>       |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des laufenden Berichtszeitraums keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 20.063 (31.07.18: £ 9.794). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 41                    | 23                    |
|  | <u>41</u>             | <u>23</u>             |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 1                     | 1                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>–4</u>             | <u>–1</u>             |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u><u>38</u></u>      | <u><u>23</u></u>      |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 34 bis 35.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                               | 38                    | 23                    |
|   | <u>38</u>             | <u>23</u>             |



Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 11            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 139           | 2             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 46            | 7             |
| Offene Devisenkontrakte                  | 13            | 23            |
| Summe Debitoren                          | 198           | 43            |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 26            | 12            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | –             | 15            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 46            | 43            |
| Offene Devisenkontrakte                            | 13            | 23            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | 85            | 93            |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 4.066         | 2.928         | 2.446         | 2.163         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | 4.066         | 2.928         | 2.446         | 2.163         |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 3             | 2             | –1            | –1            |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 2             | 1             | –2            | –1            |
| Summe Kosten  | 5             | 3             | –3            | –2            |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | 4.071         | 2.931         | 2.443         | 2.161         |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,07          | 0,05          | 0,05          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,03          | 0,08          | 0,05          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,09          | 0,09          |
| Steuern      | 0,08          | 0,06          |
| Summe Kosten | 0,17          | 0,15          |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,17% (31.07.18: 0,18%).

zum 31. Juli 2019

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £ 0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente**

**(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursschwankungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Wert von Finanzanlagen in Pfund Sterling absichern, wenn sie auf andere Währungen lauten. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value. Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 580.874 (31.07.18: £ 345.759).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 8,23% (31.07.18: 10,76%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State All China Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 1.328 zur Folge (31.07.18: £ 1.028).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung           | Nettovermögen in<br>Fremdwährung<br>31. Juli 2019 |      | Nettovermögen in<br>Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |      |
|-------------------|---|------|---|------|
|                   | Summe   | TGBP | Summe   | TGBP |
| Chinesischer Yuan | 2.856   |      | 1.768   |      |
| Euro              | 1   |      | –   |      |
| Hongkong-Dollar   | 2.525   |      | 1.476   |      |
| Taiwan-Dollar     | 100   |      | 100   |      |
| US-Dollar         | 537   |      | 255   |      |
| Summe             | <u>6.019</u>                                      |      | <u>3.599</u>                                      |      |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 300.980 (31.07.18: £ 179.963).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 5.176 fällig waren (31.07.18: £ 3.326).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 56,73% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 77,34%).

**Wesentliche Anteilinhaber**

RBC, ein Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, und Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 54,3% bzw. 36,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat drei Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1,00 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 0,65 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert dieser Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in dieser Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 23 bis 25.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 34 bis 35 zu entnehmen.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|  | 1. August 2018                           |                               |               | 31. Juli 2019           |                                      |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 833.022                                  | 2.587.883                     | –957.005      | –25.000                 | 2.438.900                            |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | –  | –                             | –             | 26.888                  | 26.888                               |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 3.000.000                                | 66.097                        | –9.600        | –                       | 3.056.497                            |

zum 31. Juli 2019

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 5.809         | –       | 3.458         | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 5.809         | –       | 3.458         | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,9191             | –         | 0,9191  | 1,0271                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7199             | 0,1992    | 0,9191  | 1,0271                                  |

### Anteilsklasse E – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,1577             | –         | 1,1577  | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,1577             | –         | 1,1577  | –                                       |

### Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7125             | –         | 0,7125  | 0,6345                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7125             | –         | 0,7125  | 0,6345                                  |

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Mindestens 80% des Nettovermögens des Fonds werden in Aktien von Unternehmen angelegt, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend im Asien-Pazifik-Raum abspielt (ohne Japan, einschliesslich Australasien) und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Ausserdem in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement im Asien-Pazifik-Raum ermöglichen (Definition siehe oben).

Bis zu 20 % des Nettovermögens des Fonds können in sonstige Aktien und aktienähnliche Instrumente angelegt werden, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fliessen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweitfonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

**Ausschliesslich für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements kann der Fonds in Derivate investieren.**

- Klarstellende Anmerkung: „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 6,9%. In den drei Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 34,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem die HDFC Bank, die ein starkes Wachstum ihres Kerngewinns meldete, da sie die Expansion ihres dominanten Privatkundengeschäfts fortsetzte. China Mengniu Dairy profitierte davon, dass die Nachfrage nach Premiumprodukten in China angesichts des kontinuierlichen Anstiegs der verfügbaren Einkommen zunahm.

TAKE Solutions meldete hingegen ein unerwartet schwaches Umsatzwachstum und AAC Technologies gab wegen Bedenken bezüglich des Abschwungs im Smartphone-Geschäft nach.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden neuen Käufen zählten Cognizant Technology Solutions, da wir erwarten, dass der Technologie-Outsourcing-Sektor Indiens die Wende schaffen wird, und Tata Consultancy Services, das vom zunehmenden Umstieg auf digitale Dienstleistungen profitieren dürfte. Darüber hinaus erwarb der Fonds Housing Development Finance. Anlass für den Kauf gab der niedrige Aktienkurs.

Wuxi Little Swan verkaufte der Fonds hingegen, nachdem ein Aktientausch mit Midea angekündigt wurde. Der Fonds ist in dem Unternehmen nämlich bereits engagiert. Der Fonds trennte sich von Infosys aufgrund der internen Machtkämpfe im Unternehmen und von Misumi aus Bewertungsgründen.

**Weiterer Ausblick**

Wie die jüngste Volatilität gezeigt hat, wäre ein weiterer Einbruch des Vertrauens am Markt angesichts der Instabilität des globalen, stark verschuldeten Systems keine grosse Überraschung. Bei diesen Einbrüchen ergeben sich für uns allerdings gute Möglichkeiten, um Kapital von unseren defensiveren Geschäften zugunsten unserer gesamten absoluten Renditen einzusetzen. Unser Anlageprozess bleibt jedoch trotz der Unwägbarkeiten am Markt unverändert. Der Fondsmanager investiert weiterhin in einzelne Unternehmen und konzentriert sich dabei immer zuerst auf den Kapitalerhalt und die absoluten Renditen.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,8      | 13,3     | 6,9    | 34,9    | –       | –        | 62,3           |
| Rendite – Index (%) | 4,0      | 10,9     | 5,4    | 39,9    | –       | –        | 66,5           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,9                    | 5,4                    | 19,8                   | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 5,4                    | 5,8                    | 25,4                   | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Die zehn grössten Bestände**

|                                    | 31. Juli 2019 |                                    | 31. Juli 2018 |  |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|--|
| Titel                              | % des Fonds   | Titel                              | % des Fonds   |  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,58          | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,39          |  |
| HDFC Bank ADR                      | 5,53          | HDFC Bank ADR                      | 4,53          |  |
| CSL                                | 3,72          | CSL                                | 3,48          |  |
| Oversea-Chinese Banking            | 3,55          | Oversea-Chinese Banking            | 3,23          |  |
| Housing Development Finance        | 2,98          | Samsung Electronics pref.          | 2,78          |  |
| Samsung Electronics pref.          | 2,85          | Midea                              | 2,39          |  |
| Midea                              | 2,84          | ENN Energy                         | 2,23          |  |
| AIA                                | 2,75          | Infosys ADR                        | 2,15          |  |
| ENN Energy                         | 2,58          | AIA                                | 2,14          |  |
| China Mengniu Dairy                | 2,51          | Towngas China                      | 2,03          |  |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (0,75%*)</b>                        | <b>4.906</b>           | <b>2,38</b>                 |
| 15.486 Baidu ADR                           | 1.413                  | 0,69                        |
| 65.651 Cognizant Technology Solutions      | 3.493                  | 1,69                        |
| <b>SPANIEN (0,96%*)</b>                    | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>JAPAN (4,64%*)</b>                      | <b>9.186</b>           | <b>4,46</b>                 |
| 6.400 Keyence                              | 3.039                  | 1,48                        |
| 73.000 Pigeon                              | 2.207                  | 1,07                        |
| 180.600 Trust Tech                         | 2.119                  | 1,03                        |
| 78.200 Unicharm                            | 1.821                  | 0,88                        |
| <b>AUSTRALIEN (6,33%*)</b>                 | <b>13.514</b>          | <b>6,55</b>                 |
| 59.455 CSL                                 | 7.681                  | 3,72                        |
| 63.879 Ramsay Health Care                  | 2.616                  | 1,27                        |
| 300.767 ResMed                             | 3.217                  | 1,56                        |
| <b>BANGLADESCH (0,08%*)</b>                | <b>900</b>             | <b>0,44</b>                 |
| 54.853 Marico Bangladesh                   | 900                    | 0,44                        |
| <b>CHINA (12,81%*)</b>                     | <b>25.081</b>          | <b>12,16</b>                |
| 1.560.000 China Mengniu Dairy              | 5.176                  | 2,51                        |
| 60.519 Ctrip.com International ADS         | 1.926                  | 0,93                        |
| 627.300 ENN Energy                         | 5.314                  | 2,58                        |
| 586.823 Fuyao Glass Industry 'H'           | 1.460                  | 0,71                        |
| 903.625 Midea                              | 5.863                  | 2,84                        |
| 376.422 Shanghai International Airport     | 3.696                  | 1,79                        |
| 1.678.000 Tong Ren Tang Technologies 'H'   | 1.646                  | 0,80                        |
| <b>HONGKONG (12,16%*)</b>                  | <b>29.773</b>          | <b>14,44</b>                |
| 325.000 AAC Technologies                   | 1.450                  | 0,70                        |
| 3.145.000 Aeon Stores (Hong Kong)          | 1.237                  | 0,60                        |
| 672.800 AIA                                | 5.672                  | 2,75                        |
| 3.407.500 China Resources Medical Holdings | 2.030                  | 0,98                        |
| 547.000 CK Hutchison                       | 4.203                  | 2,04                        |
| 1.436.000 CSPC Pharmaceutical              | 2.053                  | 1,00                        |
| 892.000 Minth                              | 2.075                  | 1,01                        |
| 3.544.000 Nissin Foods                     | 2.111                  | 1,02                        |
| 360.000 Techtronic Industries              | 2.209                  | 1,07                        |
| 7.201.973 Towngas China                    | 4.486                  | 2,18                        |
| 582.000 Vitasoy International              | 2.247                  | 1,09                        |
| <b>INDIEN (12,87%*)</b>                    | <b>31.434</b>          | <b>15,24</b>                |
| 288.135 Godrej Consumer Products           | 2.053                  | 1,00                        |
| 121.631 HDFC Bank ADR                      | 11.414                 | 5,53                        |
| 244.286 Housing Development Finance        | 6.153                  | 2,98                        |
| 1.447.189 Max Ventures and Industries      | 657                    | 0,32                        |
| 445.663 Suprajit Engineering               | 1.005                  | 0,49                        |
| 2.301.489 TAKE Solutions                   | 2.597                  | 1,26                        |
| 189.515 Tata Consultancy Services          | 4.950                  | 2,40                        |
| 345.818 Tech Mahindra                      | 2.605                  | 1,26                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>INDONESIEN (4,41%*)</b>                     | <b>11.143</b>          | <b>5,40</b>                 |
| 28.299.000 Astra Otoparts                      | 2.366                  | 1,15                        |
| 92.518.900 BFI Finance Indonesia               | 3.180                  | 1,54                        |
| 22.044.300 Hero Supermarket                    | 976                    | 0,47                        |
| 51.670.400 Selamat Sempurna                    | 4.621                  | 2,24                        |
| <b>PAKISTAN (0,57%*)</b>                       | <b>1.402</b>           | <b>0,68</b>                 |
| 243.750 Indus Motor                            | 1.402                  | 0,68                        |
| <b>PHILIPPINEN (5,90%*)</b>                    | <b>11.510</b>          | <b>5,58</b>                 |
| 900.423 BDO Unibank                            | 2.124                  | 1,03                        |
| 3.848.548 China Banking                        | 1.658                  | 0,80                        |
| 3.203.530 Concepcion Industrial                | 2.147                  | 1,04                        |
| 5.706.700 Manila Water                         | 2.152                  | 1,05                        |
| 1.338.880 Universal Robina                     | 3.429                  | 1,66                        |
| <b>SINGAPUR (6,69%*)</b>                       | <b>14.420</b>          | <b>6,99</b>                 |
| 398.700 Dairy Farm International               | 2.442                  | 1,18                        |
| 559.800 Haw Par                                | 4.653                  | 2,26                        |
| 1.063.735 Oversea-Chinese Banking              | 7.325                  | 3,55                        |
| <b>SÜDKOREA (10,67%*)</b>                      | <b>18.844</b>          | <b>9,14</b>                 |
| 19.928 Amorepacific                            | 791                    | 0,38                        |
| 25.415 Koh Young Technology                    | 1.449                  | 0,70                        |
| 80.200 Kolmar Korea                            | 1.312                  | 0,64                        |
| 70.979 LEENO Industrial                        | 2.714                  | 1,32                        |
| 5.027 LG Household & Health Care pref.         | 2.731                  | 1,32                        |
| 26.994 NAVER                                   | 2.572                  | 1,25                        |
| 230.062 Samsung Electronics pref.              | 5.876                  | 2,85                        |
| 74.241 Vieworks                                | 1.399                  | 0,68                        |
| <b>SRI LANKA (3,22%*)</b>                      | <b>5.960</b>           | <b>2,89</b>                 |
| 3.673.852 Hatton National Bank                 | 3.105                  | 1,50                        |
| 3.732.526 Hemas                                | 1.296                  | 0,63                        |
| 2.235.233 John Keells                          | 1.559                  | 0,76                        |
| <b>TAIWAN (10,79%*)</b>                        | <b>17.720</b>          | <b>8,59</b>                 |
| 492.899 Advantech                              | 3.405                  | 1,65                        |
| 806.000 Sinbon Electronics                     | 2.805                  | 1,36                        |
| 1.692.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing   | 11.510                 | 5,58                        |
| <b>THAILAND (2,62%*)</b>                       | <b>2.990</b>           | <b>1,45</b>                 |
| 650.800 Kasikornbank                           | 2.990                  | 1,45                        |
| <b>VIETNAM (1,48%*)</b>                        | <b>4.546</b>           | <b>2,21</b>                 |
| 1.600.577 FPT                                  | 2.706                  | 1,32                        |
| 1.598.510 Refrigeration Electrical Engineering | 1.840                  | 0,89                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                        | <b>203.329</b>         | <b>98,60</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>         | <b>2.894</b>           | <b>1,40</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                     | <b>206.223</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 152,00                           | 143,92                           | 120,03                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,97                            | 10,05                            | 26,01                            |
| Betriebskosten                                    | -1,93                            | -1,97                            | -2,12                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 9,04                             | 8,08                             | 23,89                            |
| Ausschüttungen                                    | -1,56                            | -1,30                            | -0,92                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 1,56                             | 1,30                             | 0,92                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>161,04</b>                    | <b>152,00</b>                    | <b>143,92</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,16                             | 0,40                             | 0,25                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 5,95%                            | 5,61%                            | 19,90%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 206.222                          | 184.747                          | 7.674                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 128.059.023                      | 121.543.265                      | 5.332.127                        |
| Betriebskosten                                    | 1,30%                            | 1,31%                            | 1,60%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,11%                            | 0,26%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 163,17                           | 158,55                           | 146,83                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 135,13                           | 141,47                           | 118,62                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 122,46                           | 115,70                           | 102,23                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 6,34                             | 8,38                             | 15,17                            |
| Betriebskosten  | -1,44                            | -1,62                            | -1,70                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 4,90                             | 6,76                             | 13,47                            |
| Ausschüttungen  | -1,30                            | -0,94                            | -0,77                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,30                             | 0,94                             | 0,77                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>127,36</b>                    | <b>122,46</b>                    | <b>115,70</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,13                             | 0,32                             | 0,21                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 4,00%                            | 5,85%                            | 13,18%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 1                                | 1                                | 1                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 490                              | 490                              | 1.050                            |
| Betriebskosten  | 1,19%                            | 1,33%                            | 1,54%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,11%                            | 0,26%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 130,11                           | 129,56                           | 120,18                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 109,87                           | 112,45                           | 101,53                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge/-verluste  | 2           |               | 10.087               |               | -1.485               |
| Einkünfte  | 3           | 4.895         |                      | 3.204         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -2.466        |                      | -1.392        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -3            |                      | -6            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>2.426</u>  |                      | <u>1.806</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -458          |                      | -261          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>1.968</u>         |               | <u>1.545</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>12.055</u>        |               | <u>60</u>            |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -2.007               |               | -1.545               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>10.048</u></u> |               | <u><u>-1.485</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>184.747</b>        |               | <b>7.675</b>          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 13.608        |                       | 177.589       |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -4.197        |                       | -1.085        |                       |
|   |               | <u>9.411</u>          |               | <u>176.504</u>        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 20                    |               | 473                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 10.048                |               | -1.485                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | <u>1.997</u>          |               | <u>1.580</u>          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>206.223</u></u> |               | <u><u>184.747</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 44 bis 49.

# First State Asia All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                               |             |                       |                       |
| Anlagen   |             | <u>203.329</u>        | <u>179.106</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                  |             |                       |                       |
| Debitoren   | 8           | 995                   | 500                   |
| Liquide Mittel                                      |             | <u>2.753</u>          | <u>5.388</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                 |             | <u><b>207.077</b></u> | <u><b>184.994</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                      |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                   |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                 | 9           | <u>-854</u>           | <u>-247</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                |             | <u><b>-854</b></u>    | <u><b>-247</b></u>    |
| <b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>206.223</b></u> | <u><b>184.747</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 44 bis 49.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 10.203        | -1.186        |
| Währungsverluste                       | -111          | -273          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -5            | -26           |
| Nettokapitalerträge/-verluste          | <u>10.087</u> | <u>-1.485</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 3             | -             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 4.223         | 2.896         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 669           | 308           |
| Summe Einkünfte                               | <u>4.895</u>  | <u>3.204</u>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 2.375         | 1.393         |
| Betriebsgebührrabatt  | -42           | -122          |
|   | <u>2.333</u>  | <u>1.271</u>  |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 16            |
| Registergebühren  | 4             | 4             |
| Depotgebühren   | 50            | 25            |
| Sonstige Aufwendungen   | 38            | 46            |
|   | <u>103</u>    | <u>91</u>     |
| Summe Aufwendungen  | <u>2.466</u>  | <u>1.392</u>  |

### 5. Besteuerung

#### (a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern | 419           | 261           |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer             | 39            | -             |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                 | <u>458</u>    | <u>261</u>    |

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung (Fortsetzung)

## (b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                         | 2.426 | 1.806 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)             | 485   | 361   |
| <b>Effekte von:</b>                                |       |       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*        | -134  | -61   |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste     | 493   | 279   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | 419   | 261   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte      | -844  | -579  |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                   | 39    | -     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | 458   | 261   |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 797.782 (31.07.18: £ 304.578). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Jahresendausschüttungen  | 1.997         | 1.580         |
|  | 1.997         | 1.580         |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 19            | 1             |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -9            | -36           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 2.007         | 1.545         |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf Seite 50.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
|                                  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern      | 1.968         | 1.545         |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer | 39            | -             |
|                                  | 2.007         | 1.545         |



zum 31. Juli 2019

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 371           | 453           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 9             | 41            |
| Offene Devisenkontrakte                  | 211           | –             |
| Ausländische Quellensteuern              | 8             | 6             |
| Durchlaufende Umsätze                    | 396           | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>995</u>    | <u>500</u>    |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 300           | 242           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 345           | 5             |
| Offene Devisenkontrakte                            | 209           | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>854</u>    | <u>247</u>    |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |                | Verkäufe      |               |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP           | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 66.151        | 184.826        | 50.246        | 14.831        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –             | 6.738          | 2.759         | 4.740         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>66.151</u> | <u>191.564</u> | <u>53.005</u> | <u>19.571</u> |
| <b>Provisionen</b>   |               |                |               |               |
| Aktien   | 55            | 160            | –34           | –11           |
| <b>Steuern</b>   |               |                |               |               |
| Aktien   | 44            | 97             | –69           | –27           |
| Summe Kosten   | <u>99</u>     | <u>257</u>     | <u>–103</u>   | <u>–38</u>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>66.250</u> | <u>191.821</u> | <u>52.902</u> | <u>19.533</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,09          | 0,07          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,05          | 0,14          | 0,18          |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,05          | 0,15          |
| Steuern      | 0,06          | 0,11          |
| Summe Kosten | <u>0,11</u>   | <u>0,26</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,35% (31.07.18: 0,33%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 20.332.878 (31.07.18: £ 17.910.638).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 1,33% (31.07.2018: 2,92%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2019 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar   | 13.514                        | 11.699                        |
| Bangladeschischer Taka | 870                           | 156                           |
| Chinesischer Yuan      | 9.591                         | 7.149                         |
| Euro                   | 9                             | 1.792                         |
| Hongkong-Dollar        | 43.367                        | 37.672                        |
| Indische Rupie         | 20.129                        | 10.586                        |
| Indonesische Rupie     | 11.144                        | 8.143                         |
| Japanischer Yen        | 9.233                         | 8.595                         |
| Pakistan rupee         | 1.402                         | 1.055                         |
| Philippinischer Peso   | 11.511                        | 10.904                        |
| Singapur-Dollar        | 11.979                        | 8.956                         |
| Südkoreanischer Won    | 18.892                        | 19.759                        |
| Sri-Lanka-Rupie        | 5.959                         | 5.942                         |
| Taiwan-Dollar          | 18.516                        | 20.214                        |
| Thailändischer Baht    | 2.990                         | 4.838                         |
| US-Dollar              | 20.710                        | 21.290                        |
| Vietnamesischer Dong   | 4.547                         | 2.738                         |
| Summe                  | <u>204.363</u>                | <u>181.488</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 10.218.163 (31.07.18: £ 9.074.398).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 217.687 fällig waren (31.07.18: £ 193.284).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 3,73% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 3,93%).

Beteiligungen, die als Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen gelten, sind im Anlagenverzeichnis ausgewiesen, falls sie zum Jahresende gehalten wurden. Die Gesamtsumme der Käufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen lag bei £ 0 (31.07.18: £ 6.738.218). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 2.758.792 (31.07.18: £ 4.739.773).

## Wesentliche Anteilinhaber

Clearstream Banking S.A. hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 95,4% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat zwei Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum (Privatanleger):                      | 1,25 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) (institutionell): | 1,25 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 40 bis 41.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf Seite 50 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 121.543.265    | 9.312.996   | –2.797.238    | –            | 128.059.023   |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 490            | –           | –             | –            | 490           |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |          | 31. Juli 2018  |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | Aktiva         | Passiva  | Aktiva         | Passiva  |
|                     | TGBP           | TGBP     | TGBP           | TGBP     |
| Stufe 1             | 203.329        | –        | 176.352        | –        |
| Stufe 2             | –              | –        | 2.754          | –        |
| Stufe 3             | –              | –        | –              | –        |
| Summe Fair Value    | <u>203.329</u> | <u>–</u> | <u>179.106</u> | <u>–</u> |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,5595             | –         | 1,5595                                | 1,2998                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,4365             | 0,1230    | 1,5595                                | 1,2998                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,3041             | –         | 1,3041                                | 0,9428                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,3041             | –         | 1,3041                                | 0,9428                                  |

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Mindestens 80% des Nettovermögens des Fonds werden in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung angelegt, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend im Asien-Pazifik-Raum abspielt (ohne Japan, einschliesslich Australasien) und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Ausserdem in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement im Asien-Pazifik-Raum ermöglichen (Definition siehe oben).

Bis zu 20 % des Nettovermögens des Fonds können in sonstige Aktien und aktienähnliche Instrumente angelegt werden, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fliessen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweitfonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

**Ausschliesslich für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements kann der Fonds in Derivate investieren.**

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →  
Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 11,0%. In den drei Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 47,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem China Mengniu Dairy, das davon profitierte, dass die Nachfrage nach Premiumprodukten in China angesichts des kontinuierlichen Anstiegs der verfügbaren Einkommen zunimmt. Bank Central Asia legte nach positiven Gewinnzahlen zu, wobei Darlehen, Einlagen und nicht zinsabhängige Erträge alle ein starkes Wachstum verzeichneten. AAC Technologies gab hingegen wegen Bedenken bezüglich des Abschwungs im Smartphone-Geschäft nach. Baidu entwickelte sich aufgrund des niedrigeren Wachstums seines Kerngeschäfts und des zunehmenden Wettbewerbs um Werbeausgaben ebenfalls schwach.

## Portfolioänderungen

Die bedeutenden neuen Käufe im Berichtszeitraum umfassten Cognizant Technology Solutions. Die Grundlage für den Kauf bildeten Erwartungen, dass der Technologie-Outsourcing-Sektor Indiens die Wende schaffen wird. Der Fonds erwarb zudem Godrej Consumer Products. Dieses hochwertige indische Konsumgüterunternehmen hat sein Geschäft in Afrika ausgebaut, aber dies spiegelt sich noch nicht in seinem Aktienkurs wider.

Der Fonds trennte sich von Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai wegen Bedenken hinsichtlich der Corporate Governance. Die Vorstandsvorsitzende Dong Mingzhu stand im Mittelpunkt einer Kontroverse rund um Unternehmensentscheidungen über Investitionen in mit neuen Energien betriebene Fahrzeuge, Smartphones und Halbleiter. Der Fonds trennte sich wegen Bedenken hinsichtlich des Wachstums, der Verschuldung und der Produkthaftung von 3M. Auch Ambuja Cements wurde verkauft, weil Sorgen über die neu ernannten Vorstandsmitglieder und die Anzahl der Todesfälle unter der Muttergesellschaft Lafarge Holcim in den letzten Jahren aufkamen.

## Weiterer Ausblick

Wie die jüngste Volatilität gezeigt hat, wäre ein weiterer Einbruch des Vertrauens am Markt angesichts der Instabilität des globalen, stark verschuldeten Systems keine grosse Überraschung. Bei diesen Einbrüchen ergeben sich für uns allerdings gute Möglichkeiten, um Kapital von unseren defensiveren Geschäften zugunsten unserer gesamten absoluten Renditen einzusetzen. Unser Anlageprozess bleibt jedoch trotz der Unwägbarkeiten am Markt unverändert. Der Fondsmanager investiert weiterhin in einzelne Unternehmen und konzentriert sich dabei immer zuerst auf den Kapitalerhalt und die absoluten Renditen.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,9         | 14,4        | 11,0      | 47,4       | –          | –           | 99,5              |
| Rendite – Index (%) | 4,0         | 10,9        | 5,4       | 39,9       | –          | –           | 93,0              |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate<br>zum<br>31.07.19 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.18 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.17 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.16 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.15 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 11,0                         | 11,7                         | 18,9                         | –                            | –                            |
| Rendite – Index (%) | 5,4                          | 5,8                          | 25,4                         | –                            | –                            |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                                    | 31. Juli 2019 |                                    | 31. Juli 2018 |  |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|--|
| Titel                              | % des Fonds   | Titel                              | % des Fonds   |  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,58          | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,27          |  |
| HDFC Bank ADS                      | 4,72          | HDFC Bank ADR                      | 4,35          |  |
| CSL                                | 4,01          | CSL                                | 3,55          |  |
| Oversea-Chinese Banking            | 3,59          | Housing Development Finance        | 3,30          |  |
| AIA                                | 3,07          | Oversea-Chinese Banking            | 3,29          |  |
| Samsung Electronics pref.          | 3,02          | Samsung Electronics pref.          | 3,00          |  |
| ENN Energy                         | 2,96          | Midea                              | 2,63          |  |
| Housing Development Finance        | 2,96          | ENN Energy                         | 2,46          |  |
| Midea                              | 2,76          | AIA                                | 2,28          |  |
| Tata Consultancy Services          | 2,65          | China Mengniu Dairy                | 2,14          |  |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (2,06%*)</b>                       | <b>15.817</b>          | <b>2,31</b>                 |
| 40.962 Baidu ADR                          | 3.737                  | 0,55                        |
| 227.039 Cognizant Technology              | 12.080                 | 1,76                        |
| <b>SPANIEN (0,91%*)</b>                   | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>JAPAN (4,65%*)</b>                     | <b>33.724</b>          | <b>4,93</b>                 |
| 22.200 Keyence                            | 10.540                 | 1,54                        |
| 216.500 Misumi                            | 4.024                  | 0,59                        |
| 215.400 Pigeon                            | 6.514                  | 0,95                        |
| 76.500 Tsuruha                            | 6.393                  | 0,94                        |
| 268.600 Unicharm                          | 6.253                  | 0,91                        |
| <b>AUSTRALIEN (6,45%*)</b>                | <b>46.540</b>          | <b>6,80</b>                 |
| 212.349 CSL                               | 27.435                 | 4,01                        |
| 199.489 Ramsay Health Care                | 8.169                  | 1,19                        |
| 1.022.458 ResMed                          | 10.936                 | 1,60                        |
| <b>CHINA (12,61%*)</b>                    | <b>90.757</b>          | <b>13,27</b>                |
| 5.358.000 China Mengniu Dairy             | 17.776                 | 2,60                        |
| 1.949.960 China Resources Land            | 6.846                  | 1,00                        |
| 169.549 Ctrip.com International ADS       | 5.395                  | 0,79                        |
| 2.390.900 ENN Energy                      | 20.255                 | 2,96                        |
| 64.654 First State China Fund 'A' Income† | 1.251                  | 0,18                        |
| 2.596.435 Fuyao Glass Industry 'H'        | 6.461                  | 0,95                        |
| 2.913.529 Midea                           | 18.903                 | 2,76                        |
| 1.412.679 Shanghai International Airport  | 13.870                 | 2,03                        |
| <b>HONGKONG (13,24%*)</b>                 | <b>96.981</b>          | <b>14,18</b>                |
| 1.380.000 AAC Technologies                | 6.155                  | 0,90                        |
| 2.492.800 AIA                             | 21.014                 | 3,07                        |
| 647.500 ASM Pacific Technology            | 6.232                  | 0,91                        |
| 1.800.000 CK Hutchison                    | 13.831                 | 2,02                        |
| 5.997.910 CSPC Pharmaceutical             | 8.573                  | 1,26                        |
| 172.217 Jardine Matheson                  | 8.564                  | 1,25                        |
| 712.000 Link REIT**                       | 6.789                  | 0,99                        |
| 2.780.000 Minth                           | 6.468                  | 0,95                        |
| 1.636.000 Techtronic Industries           | 10.036                 | 1,47                        |
| 2.414.000 Vitasoy International           | 9.319                  | 1,36                        |
| <b>INDIEN (20,60%*)</b>                   | <b>131.217</b>         | <b>19,19</b>                |
| 1.398.518 Axis Bank                       | 11.203                 | 1,64                        |
| 22.645 Bosch                              | 3.838                  | 0,56                        |
| 1.047.020 Godrej Consumer Products        | 7.460                  | 1,09                        |
| 967.002 Godrej Industries                 | 5.421                  | 0,79                        |
| 1.048.176 HDFC Bank ADS                   | 32.319                 | 4,72                        |
| 804.048 Housing Development Finance       | 20.252                 | 2,96                        |
| 500.086 Kotak Mahindra Bank               | 9.006                  | 1,32                        |
| 815.823 Marico                            | 3.546                  | 0,52                        |
| 5.806.849 Max Ventures and Industries     | 2.637                  | 0,39                        |
| 474.549 Mphasis                           | 5.258                  | 0,77                        |
| 35.224 Nestlé India                       | 4.869                  | 0,71                        |
| 693.485 Tata Consultancy Services         | 18.114                 | 2,65                        |
| 968.273 Tech Mahindra                     | 7.294                  | 1,07                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>INDONESIEN (1,77%*)</b>                   | <b>17.836</b>          | <b>2,61</b>                 |
| 9.891.000 Bank Central Asia                  | 17.836                 | 2,61                        |
| <b>MALAYSIA (0,97%*)</b>                     | <b>5.765</b>           | <b>0,84</b>                 |
| 1.333.700 Public Bank                        | 5.765                  | 0,84                        |
| <b>PHILIPPINEN (3,84%*)</b>                  | <b>24.027</b>          | <b>3,51</b>                 |
| 3.023.770 BDO Unibank                        | 7.133                  | 1,04                        |
| 10.610.800 DMCI                              | 1.727                  | 0,25                        |
| 9.691.300 Manila Water                       | 3.655                  | 0,54                        |
| 4.494.340 Universal Robina                   | 11.512                 | 1,68                        |
| <b>SINGAPUR (7,40%*)</b>                     | <b>53.883</b>          | <b>7,88</b>                 |
| 1.411.500 Dairy Farm International           | 8.646                  | 1,26                        |
| 910.212 DBS                                  | 14.345                 | 2,10                        |
| 313.500 Jardine Cycle & Carriage             | 6.325                  | 0,93                        |
| 3.567.478 Oversea-Chinese Banking            | 24.567                 | 3,59                        |
| <b>SÜDKOREA (8,00%*)</b>                     | <b>44.612</b>          | <b>6,52</b>                 |
| 31.240 Amorepacific                          | 3.008                  | 0,44                        |
| 10.771 LG Household & Healthcare             | 9.339                  | 1,37                        |
| 121.580 NAVER                                | 11.582                 | 1,69                        |
| 809.800 Samsung Electronics pref.            | 20.683                 | 3,02                        |
| <b>TAIWAN (10,19%*)</b>                      | <b>73.568</b>          | <b>10,76</b>                |
| 1.735.191 Advantech                          | 11.986                 | 1,75                        |
| 1.645.589 Delta Electronics                  | 6.526                  | 0,95                        |
| 859.000 President Chain Store                | 6.757                  | 0,99                        |
| 5.606.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 38.134                 | 5,58                        |
| 4.796.000 Uni-President Enterprises          | 10.165                 | 1,49                        |
| <b>THAILAND (2,73%*)</b>                     | <b>9.884</b>           | <b>1,45</b>                 |
| 2.151.500 Kasikornbank                       | 9.884                  | 1,45                        |
| <b>VIETNAM (0,98%*)</b>                      | <b>4.046</b>           | <b>0,59</b>                 |
| 2.392.572 FPT                                | 4.046                  | 0,59                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>648.657</b>         | <b>94,84</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>35.275</b>          | <b>5,16</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>683.932</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 180,26                           | 160,71                           | 135,21                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 19,40                            | 21,12                            | 27,04                            |
| Betriebskosten                                   | -1,61                            | -1,57                            | -1,54                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 17,79                            | 19,55                            | 25,50                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,04                            | -1,73                            | -1,60                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,04                             | 1,73                             | 1,60                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 198,05                           | 180,26                           | 160,71                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,16                             | 0,31                             | 0,18                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 9,87%                            | 12,16%                           | 18,86%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 611.590                          | 338.573                          | 35.224                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 308.798.537                      | 187.829.120                      | 21.918.144                       |
| Betriebskosten                                   | 0,90%                            | 0,91%                            | 1,04%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 200,78                           | 184,08                           | 163,30                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 161,05                           | 159,56                           | 133,23                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 147,77                           | 131,60                           | 117,30                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,85                            | 17,48                            | 15,51                            |
| Betriebskosten  | -1,34                            | -1,31                            | -1,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 11,51                            | 16,17                            | 14,30                            |
| Ausschüttungen  | -1,65                            | -1,44                            | -1,41                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,65                             | 1,44                             | 1,41                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>159,28</b>                    | <b>147,77</b>                    | <b>131,60</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,14                             | 0,26                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,79%                            | 12,28%                           | 12,19%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 69.659                           | 64.444                           | 50.856                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 43.735.104                       | 43.609.210                       | 38.643.504                       |
| Betriebskosten  | 0,90%                            | 0,92%                            | 0,97%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 162,41                           | 152,93                           | 135,90                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 132,91                           | 129,15                           | 115,84                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 150,50                           | 134,39                           | 113,45                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 5,20                             | 17,47                            | 22,08                            |
| Betriebskosten  | -1,35                            | -1,36                            | -1,14                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 3,85                             | 16,11                            | 20,94                            |
| Ausschüttungen  | -1,60                            | -1,46                            | -1,42                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,60                             | 1,46                             | 1,42                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>154,35</b>                    | <b>150,50</b>                    | <b>134,39</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,14                             | 0,27                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 2,56%                            | 11,99%                           | 18,46%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 11.020                           | 998                              | 1.489                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 7.139.565                        | 662.891                          | 1.108.231                        |
| Betriebskosten  | 0,92%                            | 0,92%                            | 0,95%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 157,79                           | 160,45                           | 135,02                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 131,83                           | 132,20                           | 106,90                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 51.980               |               | 18.360               |
| Einkünfte  | 3           | 11.242        |                      | 5.750         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -4.334        |                      | -2.094        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -1            |                      | -8            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>6.907</u>  |                      | <u>3.648</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -921          |                      | -1.053        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>5.986</u>         |               | <u>2.595</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>57.966</u>        |               | <u>20.955</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -6.122               |               | -3.273               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>51.844</u></u> |               | <u><u>17.682</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>396.817</b>        |               | <b>81.822</b>         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 248.300       |                       | 301.622       |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -20.027       |                       | -8.302        |                       |
|   |               | <u>228.273</u>        |               | <u>293.320</u>        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 185                   |               | 266                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 51.844                |               | 17.682                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 6.813                 |               | 3.727                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>683.932</u></u> |               | <u><u>396.817</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 61 bis 67.

# First State Asia Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP        | 31. Juli 2018<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>648.657</u>               | <u>382.545</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 4.266                        | 2.894                        |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>32.649</u>                | <u>12.383</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>685.572</b></u>        | <u><b>397.822</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.640</u>                | <u>-1.005</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-1.640</b></u>         | <u><b>-1.005</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>683.932</b></u></u> | <u><u><b>396.817</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 61 bis 67.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 52.264        | 18.757        |
| Devisenterminkontrakte                 | 3             | -2            |
| Währungsverluste                       | -283          | -378          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -4            | -17           |
| Nettokapitalerträge                    | <u>51.980</u> | <u>18.360</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                     | 10.064        | 5.108         |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs                        | 159           | 90            |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                          | 1.002         | 538           |
| Ausschüttungen aus regulierten Organismen für gemeinsame Anlagen: |               |               |
| Nicht steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                | -             | 13            |
| Zinsen aus Bankguthaben   | 17            | 1             |
| Summe Einkünfte   | <u>11.242</u> | <u>5.750</u>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 4.092         | 1.998         |
| Betriebsgebührrabatt  | -57           | -97           |
|   | <u>4.035</u>  | <u>1.901</u>  |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 43            | 31            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 14            |
| Registergebühren  | 105           | 58            |
| Depotgebühren   | 76            | 38            |
| Sonstige Aufwendungen   | 64            | 52            |
|   | <u>256</u>    | <u>162</u>    |
| Summe Aufwendungen  | <u>4.334</u>  | <u>2.094</u>  |



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 785                   | 375                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 136                   | 678                   |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>921</u>            | <u>1.053</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 6.907                 | 3.648                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>1.381</u>          | <u>730</u>            |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -200                  | -108                  |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 785                   | 375                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -2.013                | -1.024                |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 832                   | 402                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 136                   | 678                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>921</u>            | <u>1.053</u>          |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

**(c) Latente Steuern:**

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

**(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:**

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 1.430.794 (31.07.18: £ 598.896). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 742           | 173           |
| Jahresendausschüttungen  | 6.071         | 3.554         |
|  | <u>6.813</u>  | <u>3.727</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 37            | 21            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -728          | -475          |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>6.122</u>  | <u>3.273</u>  |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 68 bis 69.

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|                                      | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 5.986         | 2.595         |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer     | 136           | 678           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>6.122</u>  | <u>3.273</u>  |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.074         | 732           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 3.132         | 2.151         |
| Offene Devisenkontrakte                  | 30            | –             |
| Ausländische Quellensteuern              | 29            | 11            |
| Durchlaufende Umsätze                    | 1             | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>4.266</u>  | <u>2.894</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.262         | 1.005         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 319           | –             |
| Offene Devisenkontrakte                            | 29            | –             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 30            | –             |
|  | <u>1.640</u>  | <u>1.005</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |                | Verkäufe      |               |
|--|----------------|----------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP           | TGBP           | TGBP          | TGBP          |
| Aktieninstrumente (direkt)   | 288.750        | 300.850        | 71.836        | 18.358        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –              | –              | 4.517         | –             |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 288.750        | 300.850        | 76.353        | 18.358        |
| <b>Provisionen</b>   |                |                |               |               |
| Aktien   | 192            | 239            | –42           | –14           |
| <b>Steuern</b>   |                |                |               |               |
| Aktien   | 141            | 156            | –69           | –20           |
| Summe Kosten   | 333            | 395            | –111          | –34           |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>289.083</b> | <b>301.245</b> | <b>76.242</b> | <b>18.324</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,08          | 0,06          | 0,08          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,05          | 0,10          | 0,11          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,05          | 0,11          |
| Steuern      | 0,04          | 0,07          |
| Summe Kosten | 0,09          | 0,18          |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,18% (31.07.18: 0,17%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 64.865.718 (31.07.18: £ 38.254.999).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 4,77% (31.07.18: 3,12%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 46.540           | 25.777           |
| Chinesischer Yuan    | 32.774           | 21.063           |
| Euro                 | 462              | 3.820            |
| Hongkong-Dollar      | 139.755          | 72.741           |
| Indische Rupie       | 124.819          | 75.743           |
| Indonesische Rupie   | 17.836           | 7.024            |
| Japanischer Yen      | 33.794           | 18.513           |
| Malaysischer Ringgit | 5.765            | 3.866            |
| Philippinischer Peso | 24.029           | 15.232           |
| Singapur-Dollar      | 45.238           | 23.038           |
| Südkoreanischer Won  | 44.772           | 31.830           |
| Taiwan-Dollar        | 75.618           | 40.768           |
| Thailändischer Baht  | 9.884            | 10.819           |
| US-Dollar            | 45.736           | 34.354           |
| Vietnamesischer Dong | 4.046            | 3.893            |
| Summe                | <u>651.068</u>   | <u>388.481</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 32.553.393 (31.07.18: £ 19.424.035).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 482.437 fällig waren (31.07.18: £ 280.592).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,53% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,84%).

Beteiligungen, die als Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen gelten, sind im Anlagenverzeichnis ausgewiesen, falls sie zum Jahresende gehalten wurden. Die Gesamtsumme der Käufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen lag bei £ 0 (31.07.18: £ 0). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 4.516.843 (31.07.18: £ 0).

## Wesentliche Anteilsinhaber

Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 28,6% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat drei Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 0,85 |

## Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 56 bis 58.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 68 bis 69 zu entnehmen.

## Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                           |                               |               | 31. Juli 2019           |                                      |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 187.829.120                              | 127.756.596                   | –6.787.179    | –                       | 308.798.537                          |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 43.609.210                               | 5.888.525                     | –5.762.631    | –                       | 43.735.104                           |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 662.891                                  | 6.509.929                     | –33.255       | –                       | 7.139.565                            |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |          | 31. Juli 2018  |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | Aktiva         | Passiva  | Aktiva         | Passiva  |
|                     | TGBP           | TGBP     | TGBP           | TGBP     |
| Stufe 1             | 647.406        | –        | 376.940        | –        |
| Stufe 2             | 1.251          | –        | 5.605          | –        |
| Stufe 3             | —              | –        | –              | –        |
| Summe Fair Value    | <u>648.657</u> | <u>–</u> | <u>382.545</u> | <u>–</u> |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,2841             | –         | 0,2841  | 0,1119                                  |
| Schlussdividende  | 1,7583             | –         | 1,7583  | 1,6152                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,2841    | 0,2841  | 0,1119                                  |
| Schlussdividende  | 1,1488             | 0,6095    | 1,7583  | 1,6152                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2381             | –         | 0,2381  | 0,1171                                  |
| Schlussdividende  | 1,4124             | –         | 1,4124  | 1,3194                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,2381    | 0,2381  | 0,1171                                  |
| Schlussdividende  | 0,7704             | 0,6420    | 1,4124  | 1,3194                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2383             | –         | 0,2383  | 0,1319                                  |
| Schlussdividende  | 1,3661             | –         | 1,3661  | 1,3320                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,2383    | 0,2383  | 0,1319                                  |
| Schlussdividende  | 0,1361             | 1,2300    | 1,3661  | 1,3320                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00 % der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.



## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan, einschliesslich Australasien) haben, bzw. dort börsennotiert sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in dieser Region abspielt.

- Klarstellende Anmerkung: „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 4,9% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 22,2% bzw. 60,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Vodafone Idea litt unter dem intensiven Wettbewerb im indischen Telekommunikationssektor und Cyient gab angesichts enttäuschender Ergebnisse nach. Amorepacific wurde von der zunehmend harten Konkurrenz am Massenkosmetikmarkt in Südkorea und China – den zwei wichtigsten Märkten des Unternehmens – beeinträchtigt.

Holcim Indonesia entwickelte sich hingegen gut, weil das Unternehmen von seiner Muttergesellschaft zu einem viel höheren Preis als erwartet zum Verkauf angeboten wurde. Newcrest Mining legte angesichts des steigenden Goldpreises und guter Ergebnisse zu. Auch Universal Robina profitierte von soliden Ergebnissen. Die Bemühungen des neuen Geschäftsführungsteams werden für Marktteilnehmer immer offensichtlicher.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen in den zwölf Monaten zählte Philippine Seven. Der Fondsmanager setzt bei diesem Betreiber von Gemischtwarenläden auf die Kombination aus dem talentierten lokalen Management und der erfahrenen taiwanesischen Muttergesellschaft. Der Fonds erwarb Suprajit Engineering, ein vom Eigentümer geführtes Automobilteileunternehmen, dessen Bewertung angemessen war. Darüber hinaus kaufte der Fonds Café de Coral, eine robuste Restaurant-Kette in Hongkong, deren chinesisches Geschäft allmählich vielversprechend erscheint.

Der Fonds trennte sich von Narayana Hrudayalaya, weil Zweifel darüber aufkamen, wie robust das Geschäftsmodell ist und wie einfach eine nationale Krankenhauskette in einem Land wie Indien erweitert werden kann. Auch Infosys wurde vom Fonds wegen Bedenken hinsichtlich der Qualität der Führung verkauft. Hong Kong Aircraft Engineering wurde verkauft, nachdem die Muttergesellschaft Privatisierungspläne ankündigte und der Aktienkurs daraufhin deutlich stieg.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin der Ansicht, dass die Region Asiens für langfristig orientierte Anleger attraktive Chancen und viele qualitativ hochwertige Unternehmen sowie eine beträchtliche Anzahl erstklassiger Verwalter bietet. Seines Erachtens bietet sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für langfristige Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region die Möglichkeit, weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für seine Kunden zu erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,1      | 7,0      | 4,9    | 22,2    | 60,6    | 218,6    | 949,7          |
| Rendite – Index (%) | 4,0      | 10,9     | 5,4    | 39,9    | 61,6    | 157,3    | 437,6          |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,9                    | 4,1                    | 11,8                   | 19,6                   | 9,9                    |
| Rendite – Index (%) | 5,4                    | 5,8                    | 25,4                   | 17,2                   | -1,5                   |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Asia Pacific Fund Anteilsklasse A – Wachstum GBP am 30. Juni 1988 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

## Die zehn grössten Bestände

| 31. Juli 2019            |             | 31. Juli 2018             |             |
|--------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Titel                    | % des Fonds | Titel                     | % des Fonds |
| Tata Global Beverages    | 5,37        | Cyient                    | 4,04        |
| Universal Robina         | 3,87        | Newcrest Mining           | 4,01        |
| Delfi                    | 3,70        | Tata Global Beverages     | 3,75        |
| Haw Par                  | 3,68        | Brambles                  | 3,51        |
| Cyient                   | 3,21        | Haw Par                   | 3,11        |
| Newcrest Mining          | 3,19        | Tata Consultancy Services | 3,03        |
| Dr. Reddy's Laboratories | 3,02        | Tata Power                | 2,90        |
| Cipla                    | 2,91        | CK Hutchison              | 2,84        |
| Raffles Medical          | 2,85        | Infosys                   | 2,82        |
| Tata Power               | 2,76        | United Breweries          | 2,81        |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (0,42%*)</b>   | –                      | –                             |
| <b>AUSTRALIEN (7,52%*)</b>               | <b>28.461</b>          | <b>4,22</b>                   |
| 942.233 Brambles                         | 6.959                  | 1,03                          |
| 1.073.848 Newcrest Mining                | 21.502                 | 3,19                          |
| <b>HONGKONG (13,36%*)</b>                | <b>82.280</b>          | <b>12,21</b>                  |
| 3.590.000 Café de Coral                  | 9.776                  | 1,45                          |
| 6.667.856 China Resources Pharmaceutical | 5.962                  | 0,89                          |
| 1.555.256 CK Hutchison                   | 11.950                 | 1,77                          |
| 33.270.000 Greatview Aseptic Packaging   | 14.960                 | 2,22                          |
| 60.030.000 Li & Fung                     | 6.827                  | 1,01                          |
| 10.085.000 Vinda International           | 16.246                 | 2,41                          |
| 2.303.595 Vtech                          | 16.559                 | 2,46                          |
| <b>INDIEN (30,61%*)</b>                  | <b>205.668</b>         | <b>30,52</b>                  |
| 1.127.190 Blue Star                      | 9.062                  | 1,34                          |
| 3.188.483 Cipla                          | 19.593                 | 2,91                          |
| 3.991.981 Cyient                         | 21.613                 | 3,21                          |
| 667.888 Dr. Reddy's Laboratories         | 20.360                 | 3,02                          |
| 2.104.378 Elgi Equipments                | 6.201                  | 0,92                          |
| 9.196.521 Federal Bank                   | 10.084                 | 1,50                          |
| 919.311 Mahindra & Mahindra              | 5.996                  | 0,89                          |
| 404.511 Sundaram Finance                 | 7.287                  | 1,08                          |
| 4.826.527 Suprajit Engineering           | 10.888                 | 1,62                          |
| 272.908 Tata Consultancy Services        | 7.129                  | 1,06                          |
| 12.211.511 Tata Global Beverages         | 36.211                 | 5,37                          |
| 25.928.840 Tata Power                    | 18.625                 | 2,76                          |
| 592.385 Thermax                          | 7.695                  | 1,14                          |
| 869.736 United Breweries                 | 14.593                 | 2,17                          |
| 82.035.174 Vodafone Idea                 | 6.623                  | 0,98                          |
| 207.515 Zydus Wellness                   | 3.708                  | 0,55                          |
| <b>INDONESIEN (2,39%*)</b>               | <b>13.733</b>          | <b>2,04</b>                   |
| 270.918.300 Bank OCBC Nisp               | 13.733                 | 2,04                          |
| <b>MALAYSIA (2,27%*)</b>                 | <b>16.836</b>          | <b>2,50</b>                   |
| 3.622.900 Kuala Lumpur Kepong            | 16.836                 | 2,50                          |
| <b>PHILIPPINEN (2,52%*)</b>              | <b>39.246</b>          | <b>5,83</b>                   |
| 5.629.990 Philippine Seven               | 13.201                 | 1,96                          |
| 10.168.260 Universal Robina              | 26.045                 | 3,87                          |
| <b>SINGAPUR (11,56%*)</b>                | <b>100.003</b>         | <b>14,84</b>                  |
| 9.741.000 ComfortDelGro                  | 15.753                 | 2,34                          |
| 2.498.500 Dairy Farm International       | 15.304                 | 2,27                          |
| 34.780.700 Delfi                         | 24.906                 | 3,70                          |
| 9.954.070 Ezion warrants 06/4/2023#      | –                      | –                             |
| 2.983.000 Haw Par                        | 24.797                 | 3,68                          |
| 31.307.593 Raffles Medical               | 19.243                 | 2,85                          |
| <b>SÜDKOREA (8,54%*)</b>                 | <b>54.415</b>          | <b>8,08</b>                   |
| 291.295 Amorepacific                     | 11.562                 | 1,72                          |
| 1.628.266 KT ADR                         | 15.705                 | 2,33                          |
| 313.106 LEENO Industrial                 | 11.974                 | 1,78                          |
| 417.128 Youngone                         | 15.174                 | 2,25                          |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>SRI LANKA (2,48%*)</b>                                  | <b>20.404</b>          | <b>3,03</b>                   |
| 18.471.219 John Keells                                     | 12.881                 | 1,91                          |
| 17.025.441 Nations Trust Bank                              | 6.796                  | 1,01                          |
| 1.915.445 Nations Trust Bank Non-Voting Convertible Shares | 727                    | 0,11                          |
| <b>TAIWAN (7,66%*)</b>                                     | <b>47.398</b>          | <b>7,03</b>                   |
| 772.000 Advantech  | 5.333                  | 0,79                          |
| 3.051.000 ASUSTeK Computer                                 | 17.789                 | 2,64                          |
| 209.000 MediaTek   | 1.724                  | 0,25                          |
| 4.037.000 Uni-President Enterprises                        | 8.556                  | 1,27                          |
| 793.000 Voltronic Power Technology                         | 13.996                 | 2,08                          |
| <b>THAILAND (0,15%*)</b>                                   | <b>–</b>               | <b>–</b>                      |
| <b>Anlagenportfolio</b>                                    | <b>608.444</b>         | <b>90,30</b>                  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                     | <b>65.343</b>          | <b>9,70</b>                   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                 | <b>673.787</b>         | <b>100,00</b>                 |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

# Nicht börsennotierte Wertpapiere: Im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 betragen diese 0,00% (31. Juli 2018: 0,01%) des Nettoinventarwerts des Teilfonds.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 1.330,70                         | 1.283,27                         | 1.156,75                         |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 63,95                            | 71,59                            | 149,29                           |
| Betriebskosten                                   | -24,46                           | -24,16                           | -22,77                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 39,49                            | 47,43                            | 126,52                           |
| Ausschüttungen                                   | -4,75                            | -5,05                            | -2,93                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,75                             | 5,05                             | 2,93                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 1.370,19                         | 1.330,70                         | 1.283,27                         |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 1,01                             | 2,22                             | 2,18                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 2,97%                            | 3,70%                            | 10,94%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 108.012                          | 116.379                          | 131.028                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 7.882.953                        | 8.745.690                        | 10.210.491                       |
| Betriebskosten                                   | 1,85%                            | 1,82%                            | 1,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,08%                            | 0,17%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 1.397,00                         | 1.409,30                         | 1.313,05                         |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 1.222,00                         | 1.245,90                         | 1.146,69                         |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 239,75                           | 232,09                           | 209,68                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 11,52                            | 12,95                            | 28,12                            |
| Betriebskosten                                    | -4,69                            | -4,30                            | -4,05                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 6,83                             | 8,65                             | 24,07                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,92                            | -0,99                            | -1,66                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>245,66</b>                    | <b>239,75</b>                    | <b>232,09</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,18                             | 0,40                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 2,85%                            | 3,73%                            | 11,48%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 977                              | 831                              | 833                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 397.506                          | 346.599                          | 358.814                          |
| Betriebskosten                                    | 1,97%                            | 1,79%                            | 1,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,17%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 251,60                           | 254,91                           | 238,12                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 220,20                           | 225,31                           | 207,86                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 1.515,66                         | 1.450,23                         | 1.297,19                         |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 73,36                            | 81,10                            | 167,84                           |
| Betriebskosten                                    | -16,03                           | -15,67                           | -14,80                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 57,33                            | 65,43                            | 153,04                           |
| Ausschüttungen                                    | -17,61                           | -17,41                           | -14,09                           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 17,61                            | 17,41                            | 14,09                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>1.572,99</b>                  | <b>1.515,66</b>                  | <b>1.450,23</b>                  |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 1,15                             | 2,51                             | 2,45                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 3,78%                            | 4,51%                            | 11,80%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 538.454                          | 591.072                          | 672.918                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 34.231.193                       | 38.997.712                       | 46.400.664                       |
| Betriebskosten                                    | 1,06%                            | 1,04%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,17%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 1.604,00                         | 1.598,40                         | 1.482,59                         |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 1.394,00                         | 1.409,90                         | 1.286,05                         |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 240,49                           | 232,79                           | 210,30                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 11,61                            | 12,98                            | 27,19                            |
| Betriebskosten                                    | -2,61                            | -2,53                            | -2,42                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 9,00                             | 10,45                            | 24,77                            |
| Ausschüttungen                                    | -2,71                            | -2,75                            | -2,28                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>246,78</b>                    | <b>240,49</b>                    | <b>232,79</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,18                             | 0,40                             | 0,40                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 3,74%                            | 4,49%                            | 11,78%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 26.284                           | 32.015                           | 25.713                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 10.650.590                       | 13.312.365                       | 11.045.589                       |
| Betriebskosten                                    | 1,09%                            | 1,05%                            | 1,07%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,17%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 254,10                           | 256,52                           | 239,30                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 221,20                           | 226,27                           | 208,50                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,82                             |
| Betriebskosten  | –1,52                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 1,30                             |
| Ausschüttungen  | –0,56                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,56                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>101,30</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,06                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,30%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 67                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 66.093                           |
| Betriebskosten  | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 105,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 93,72                            |

Die Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 2,09                             |
| Betriebskosten                                      | –0,64                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 1,45                             |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>101,45</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 1,45%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 1,75%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,20%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 101,45                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 93,72                            |

Die Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,12                             |
| Betriebskosten  | -0,37                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 1,75                             |
| Ausschüttungen  | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>101,75</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,75%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | -                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | -                                |
| Betriebskosten  | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,20%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 101,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 93,74                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 2,12                             |
| Betriebskosten                                      | –0,37                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 1,75                             |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>101,75</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 1,75%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,20%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 101,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 93,74                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 18.688               |               | 26.416               |
| Einkünfte   | 3           | 15.639        |                      | 18.263        |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -8.236        |                      | -9.126        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -             |                      | -8            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>7.403</u>  |                      | <u>9.129</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -2.566        |                      | -1.679        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>4.837</u>         |               | <u>7.450</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>23.525</u>        |               | <u>33.866</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -6.964               |               | -8.411               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>16.561</u></u> |               | <u><u>25.455</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 740.297               |               | 830.492               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 541           |                       | 19.179        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -90.144       |                       | -142.481      |                       |
|   |               | -89.603               |               | -123.302              |
| Verwässerungsanpassung  |               | 72                    |               | 177                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 16.561                |               | 25.455                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 6.460                 |               | 7.475                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>673.787</u></u> |               | <u><u>740.297</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 84 bis 89.

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP        | 31. Juli 2018<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>608.444</u>               | <u>662.436</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 751                          | 10.466                       |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>67.971</u>                | <u>70.844</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>677.166</b></u>        | <u><b>743.746</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -260                         | -203                         |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.119</u>                | <u>-3.246</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-3.379</b></u>         | <u><b>-3.449</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>673.787</b></u></u> | <u><u><b>740.297</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 84 bis 89.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 18.204        | 28.408        |
| Derivatkontrakte                       | -99           | -925          |
| Währungsgewinne/-verluste              | 587           | -1.050        |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -4            | -17           |
| Nettokapitalerträge                    | <u>18.688</u> | <u>26.416</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 74            | 30            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 15.287        | 17.194        |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 151           | 688           |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 127           | 297           |
| Zurückerstattete MwSt.                        | -             | 54            |
| Summe Einkünfte                               | <u>15.639</u> | <u>18.263</u> |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 7.778         | 8.778         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 63            | 71            |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 10            | 10            |
| Registergebühren   | 99            | 89            |
| Depotgebühren  | 117           | 117           |
| Sonstige Aufwendungen  | 169           | 61            |
|  | <u>395</u>    | <u>277</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>8.236</u>  | <u>9.126</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 506                   | 740                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 2.060                 | 939                   |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>2.566</u>          | <u>1.679</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 7.403                 | 9.129                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 1.481                 | 1.826                 |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 506                   | 740                   |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -30                   | -138                  |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 1.607                 | 1.751                 |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -3.058                | -3.439                |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 2.060                 | 939                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>2.566</u>          | <u>1.679</u>          |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 19.873.288 (31.07.18: £ 18.266.240). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 809                   | 3.651                 |
| Jahresendausschüttungen  | 5.946                 | 4.200                 |
|  | <u>6.755</u>          | <u>7.851</u>          |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 210                   | 613                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -1                    | -53                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>6.964</u>          | <u>8.411</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 90 bis 92.*



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 4.837                 | 7.450                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 5                     | 22                    |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 62                    | –                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | 2.060                 | 939                   |
| <b>Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr</b>                 | <b>6.964</b>          | <b>8.411</b>          |

## 8. Debitoren

|                                   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | 734                   | 1.011                 |
| Durchlaufende Umsätze             | 17                    | 8.834                 |
| Offene Devisenkontrakte           | –                     | 618                   |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | –                     | 3                     |
| <b>Summe Debitoren</b>            | <b>751</b>            | <b>10.466</b>         |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 857                   | 1.533                 |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 2.197                 | 1.094                 |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 65                    | –                     |
| Offene Devisenkontrakte                            | –                     | 619                   |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>3.119</b>          | <b>3.246</b>          |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe                 |                       | Verkäufe              |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
| Aktien   | 106.212               | 242.170               | 186.819               | 392.639               |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 106.212               | 242.170               | 186.819               | 392.639               |
| <b>Provisionen</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 79                    | 192                   | –136                  | –335                  |
| <b>Steuern</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 113                   | 175                   | –202                  | –609                  |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>192</b>            | <b>367</b>            | <b>–338</b>           | <b>–944</b>           |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>106.404</b>        | <b>242.537</b>        | <b>186.481</b>        | <b>391.695</b>        |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe              |                    | Verkäufe           |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 31. Juli 2019<br>% | 31. Juli 2018<br>% | 31. Juli 2019<br>% | 31. Juli 2018<br>% |
| <b>Provisionen</b> |                    |                    |                    |                    |
| Aktien             | 0,07               | 0,08               | 0,07               | 0,09               |
| <b>Steuern</b>     |                    |                    |                    |                    |
| Aktien             | 0,11               | 0,07               | 0,11               | 0,16               |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
| Provisionen  | 0,03          | 0,07          |
| Steuern      | 0,05          | 0,10          |
| Summe Kosten | <u>0,08</u>   | <u>0,17</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,81% (31.07.18: 0,59%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 60.844.393 (31.07.18: £ 66.243.554).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 10,09% (31.07.18: 9,57%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Asia Pacific Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 169.928 zur Folge (31.07.18: £ 177.111).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2019 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                      | Summe                         | Summe                         |
|                      | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar | 28.461                        | 55.680                        |
| Euro                 | 18                            | –                             |
| Hongkong-Dollar      | 82.280                        | 98.904                        |
| Indische Rupie       | 206.420                       | 234.291                       |
| Indonesische Rupie   | 13.733                        | 17.688                        |
| Malaysischer Ringgit | 16.943                        | 16.898                        |
| Philippinischer Peso | 39.246                        | 18.640                        |
| Singapur-Dollar      | 93.174                        | 81.750                        |
| Südkoreanischer Won  | 38.711                        | 46.200                        |
| Sri-Lanka-Rupie      | 20.404                        | 18.355                        |
| Taiwan-Dollar        | 48.702                        | 59.293                        |
| Thailändischer Baht  | –                             | 1.127                         |
| US-Dollar            | 37.364                        | 36.603                        |
| Summe                | <u>625.456</u>                | <u>685.429</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 31.272.807 (31.07.18: £ 34.271.412).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 653.073 fällig waren (31.07.18: £ 703.595).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,23% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,28%).

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat acht Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,75 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1,00 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,75 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 74 bis 81.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 90 bis 92 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                |                    |               |              | 31. Juli 2019             |
|--|-------------------------------|--------------------|---------------|--------------|---------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene | Neu<br>geschaffene |               | Umgewandelte | Endbestand<br>ausgegebene |
|  | Anteile                       | Anteile            | Stornierungen | Anteile      | Anteile                   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 8.745.690                     | 11.370             | –631.983      | –242.124     | 7.882.953                 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 346.599                       | 220                | –93.249       | 143.936      | 397.506                   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 38.997.712                    | 26.079             | –4.943.540    | 150.942      | 34.231.193                |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 13.312.365                    | 10.665             | –2.912.235    | 239.795      | 10.650.590                |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | –                             | 67.093             | –1.000        | –            | 66.093                    |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | –                             | 1.000              | –1.000        | –            | –                         |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | –                             | 1.000              | –1.000        | –            | –                         |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | –                             | 1.000              | –1.000        | –            | –                         |

## 15. Fair Value

|                     | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
| Bewertungsverfahren | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 608.444       | –       | 662.371       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | 65            | –       |
| Summe Fair Value    | 608.444       | –       | 662.436       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 1,7526                                  |
| Schlussdividende  | 4,7465             | –         | 4,7465                                | 3,3014                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 1,7526                                  |
| Schlussdividende  | 3,8613             | 0,8852    | 4,7465                                | 3,3014                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,3661                                  |
| Schlussdividende  | 0,9173             | –         | 0,9173                                | 0,6213                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,3661                                  |
| Schlussdividende  | 0,9173             | –         | 0,9173                                | 0,6213                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0938             | –         | 2,0938                                | 7,8970                                  |
| Schlussdividende  | 15,5149            | –         | 15,5149                               | 9,5104                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 2,0938    | 2,0938                                | 7,8970                                  |
| Schlussdividende  | 11,8818            | 3,6331    | 15,5149                               | 9,5104                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3031             | –         | 0,3031                                | 1,2478                                  |
| Schlussdividende  | 2,4085             | –         | 2,4085                                | 1,5062                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,3031    | 0,3031                                | 1,2478                                  |
| Schlussdividende  | 2,1218             | 0,2867    | 2,4085                                | 1,5062                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilstklasse A – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5606             | –         | 0,5606  | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5606             | –         | 0,5606  | –                                       |

**Anteilstklasse B – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Die Anteilstklasse B – Wachstum (EUR-Anteilstklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilstklasse zurückgenommen.

**Anteilstklasse A – Ertrag (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Die Anteilstklasse A – Ertrag (EUR-Anteilstklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilstklasse zurückgenommen.

**Anteilstklasse B – Ertrag (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Die Anteilstklasse B – Ertrag (EUR-Anteilstklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilstklasse zurückgenommen.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan, einschliesslich Australasien) haben bzw. dort börsennotiert sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in dieser Region abspielt.

Besonderes Augenmerk wird dabei auf Unternehmen gelegt, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einem Mindeststrebessitz im Wert von USD 500 Mio. „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →  
 Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 8,5% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 30,7% bzw. 70,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Delta Electronics, Hoya und Tata Consultancy Services verbuchten angesichts starker Ergebnisse einen Zuwachs.

Li & Fung entwickelte sich hingegen schwach, da einige seiner Kunden (US-Einzelhändler) nur schwer mit Online-Konkurrenten mithalten konnten. Der Fonds ist nicht mehr in Li & Fung engagiert. Mahindra & Mahindra entwickelte sich aufgrund der Schwäche im indischen Automobilsektor verhalten und Godrej Consumer Products musste Verluste hinnehmen, da der Aktienkurs nach einer starken Periode eine Korrektur verzeichnete.



## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen in den zwölf Monaten gehörten Bank Central Asia, die führende Handelsbank in Indonesien, und Kansai Paint, ein gut geführtes japanisches Farbenunternehmen. Der Fond erwarb zudem Cochlear, einen Hersteller implantierbarer Hörgeräte.

Der Fonds verkaufte CK Hutchison nach dem jüngsten umfassenden Führungswechsel, da der Fondsmanager nicht ausreichend von der Kompetenz der nächsten Generation überzeugt war. Ausserdem trennte sich der Fonds wegen der Bewertung und Bedenken hinsichtlich des chinesischen Festlands von Hong Kong & China Gas. Auch ASUSTeK Computer wurde verkauft, weil der Fondsmanager zunehmend die Befürchtung hatte, dass es der Unternehmensleitung schwerfiel, das Unternehmen auf die Zukunft vorzubereiten.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist unverändert davon überzeugt, dass der Asien-Pazifik-Raum langfristigen Anlegern attraktive Aussichten bietet. So sieht er in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Seines Erachtens dürfte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in Qualitätsunternehmen der Region weiterhin angemessene langfristige Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,4      | 10,6     | 8,5    | 30,7    | 70,5    | 212,2    | 705,9          |
| Rendite – Index (%) | 4,0      | 10,9     | 5,4    | 39,9    | 61,6    | 157,3    | 438,2          |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 8,5                    | 9,2                    | 10,4                   | 17,7                   | 10,8                   |
| Rendite – Index (%) | 5,4                    | 5,8                    | 25,4                   | 17,2                   | -1,5                   |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Dieser Fonds gehörte früher zum IA-Sektor Asien-Pazifik ohne Japan. Aufgrund der sich ändernden geografischen Verteilung der Gewinne der Aktien in diesem Portfolio wurde der Fonds von der IA 2017 in den IA-Sektor der Spezialfonds umklassifiziert. Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmaßstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

## Die zehn grössten Bestände

| Titel                       | 31. Juli 2019 |                           | 31. Juli 2018 |       |
|-----------------------------|---------------|---------------------------|---------------|-------|
|                             | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   | Titel |
| Tata Consultancy Services   | 6,97          | Tata Consultancy Services | 6,19          |       |
| CSL                         | 5,91          | Mahindra & Mahindra       | 5,55          |       |
| Oversea-Chinese Banking     | 5,21          | CSL                       | 5,14          |       |
| Unicharm                    | 4,97          | Unicharm                  | 4,98          |       |
| President Chain Store       | 4,58          | Tech Mahindra             | 4,52          |       |
| Mahindra & Mahindra         | 4,27          | President Chain Store     | 3,95          |       |
| Tech Mahindra               | 4,23          | Oversea-Chinese Banking   | 3,62          |       |
| Hoya                        | 3,68          | CK Hutchison              | 3,51          |       |
| Marico                      | 3,10          | Hong Kong & China Gas     | 2,95          |       |
| Housing Development Finance | 3,10          | Delta Electronics         | 2,50          |       |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,37%*)</b>                              | <b>72.936</b>          | <b>1,01</b>                 |
| 1.170.766 Expeditors International of Washington | 72.936                 | 1,01                        |
| <b>JAPAN (7,99%*)</b>                            | <b>878.338</b>         | <b>12,17</b>                |
| 4.203.200 Hoya                                   | 265.702                | 3,68                        |
| 1.936.800 Kansai Paint                           | 31.395                 | 0,43                        |
| 2.183.800 Nippon Paint                           | 77.943                 | 1,08                        |
| 4.789.300 Pigeon                                 | 144.820                | 2,01                        |
| 15.398.300 Unicharm                              | 358.478                | 4,97                        |
| <b>AUSTRALIEN (7,44%*)</b>                       | <b>672.312</b>         | <b>9,32</b>                 |
| 29.400.825 Brambles                              | 217.140                | 3,01                        |
| 232.589 Cochlear                                 | 28.850                 | 0,40                        |
| 3.299.810 CSL                                    | 426.322                | 5,91                        |
| <b>HONGKONG (10,43%*)</b>                        | <b>82.730</b>          | <b>1,15</b>                 |
| 31.168.500 China Resources Pharmaceutical        | 27.868                 | 0,39                        |
| 14.212.000 Vitasoy International                 | 54.862                 | 0,76                        |
| <b>INDIEN (30,49%*)</b>                          | <b>2.384.609</b>       | <b>33,05</b>                |
| 25.193.794 Cipla                                 | 154.814                | 2,14                        |
| 1.636.218 Colgate-Palmolive India                | 23.048                 | 0,32                        |
| 20.226.176 Dabur India                           | 102.327                | 1,42                        |
| 919.380 Dr. Reddy's Laboratories ADR             | 27.646                 | 0,38                        |
| 4.732.123 Dr. Reddy's Laboratories               | 144.258                | 2,00                        |
| 20.881.539 Godrej Consumer Products              | 148.770                | 2,06                        |
| 8.869.824 Housing Development Finance            | 223.405                | 3,10                        |
| 12.261.406 Kotak Mahindra Bank                   | 220.825                | 3,06                        |
| 47.222.568 Mahindra & Mahindra                   | 307.981                | 4,27                        |
| 51.467.892 Marico                                | 223.688                | 3,10                        |
| 19.248.438 Tata Consultancy Services             | 502.786                | 6,97                        |
| 40.497.091 Tech Mahindra                         | 305.061                | 4,23                        |
| <b>INDONESIEN (1,17%*)</b>                       | <b>121.307</b>         | <b>1,68</b>                 |
| 23.674.600 Bank Central Asia                     | 42.692                 | 0,59                        |
| 921.011.624 Kalbe Farma                          | 78.615                 | 1,09                        |
| <b>MALAYSIA (1,51%*)</b>                         | <b>69.720</b>          | <b>0,97</b>                 |
| 15.003.100 Kuala Lumpur Kepong                   | 69.720                 | 0,97                        |
| <b>PHILIPPINEN (3,55%*)</b>                      | <b>290.472</b>         | <b>4,03</b>                 |
| 9.515.550 Ayala                                  | 146.225                | 2,03                        |
| 99.865.893 Bank of the Philippine Islands        | 144.247                | 2,00                        |
| <b>SINGAPUR (5,25%*)</b>                         | <b>527.381</b>         | <b>7,31</b>                 |
| 24.763.800 Dairy Farm International              | 151.683                | 2,10                        |
| 54.555.877 Oversea-Chinese Banking               | 375.698                | 5,21                        |
| <b>SÜDKOREA (2,21%*)</b>                         | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>TAIWAN (15,48%*)</b>                          | <b>1.028.883</b>       | <b>14,26</b>                |
| 12.324.000 Advantech                             | 85.127                 | 1,18                        |
| 15.089.000 Chroma ATE                            | 58.058                 | 0,81                        |
| 53.110.622 Delta Electronics                     | 210.630                | 2,92                        |
| 149.010.062 E.Sun Financial                      | 101.558                | 1,41                        |
| 42.039.208 President Chain Store                 | 330.683                | 4,58                        |
| 8.839.807 Taiwan Semiconductor Manufacturing     | 60.132                 | 0,83                        |
| 86.197.000 Uni-President Enterprises             | 182.695                | 2,53                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b>                        |                        |                             |
| THAILAND (1,02%*)                      | 141.482                | 1,96                        |
| 30.797.300 Kasikornbank                | 141.482                | 1,96                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>6.270.170</b>       | <b>86,91</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>944.181</b>         | <b>13,09</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>7.214.351</b>       | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 682,53                           | 627,00                           | 571,45                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 56,18                            | 65,35                            | 64,83                            |
| Betriebskosten                                    | -10,50                           | -9,82                            | -9,28                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 45,68                            | 55,53                            | 55,55                            |
| Ausschüttungen                                    | -3,18                            | -3,88                            | -1,80                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 3,18                             | 3,88                             | 1,80                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>728,21</b>                    | <b>682,53</b>                    | <b>627,00</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,51                             | 0,73                             | 0,36                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 6,69%                            | 8,86%                            | 9,72%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 758.781                          | 817.136                          | 952.236                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 104.198.124                      | 119.722.021                      | 151.871.481                      |
| Betriebskosten                                    | 1,54%                            | 1,53%                            | 1,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 733,20                           | 686,25                           | 638,80                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 621,90                           | 602,77                           | 552,44                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 233,56                           | 215,80                           | 197,27                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 19,20                            | 22,46                            | 22,38                            |
| Betriebskosten                                    | -3,87                            | -3,46                            | -3,34                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 15,33                            | 19,00                            | 19,04                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,80                            | -1,24                            | -0,51                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>248,09</b>                    | <b>233,56</b>                    | <b>215,80</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,17                             | 0,25                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 6,56%                            | 8,80%                            | 9,65%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 13.719                           | 15.422                           | 17.769                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 5.529.591                        | 6.603.149                        | 8.234.156                        |
| Betriebskosten                                    | 1,66%                            | 1,57%                            | 1,61%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 250,60                           | 235,68                           | 220,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 212,80                           | 207,44                           | 190,67                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 745,23                           | 680,14                           | 615,79                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 61,70                            | 71,24                            | 70,13                            |
| Betriebskosten                                    | –6,57                            | –6,15                            | –5,78                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 55,13                            | 65,09                            | 64,35                            |
| Ausschüttungen                                    | –8,46                            | –8,82                            | –6,29                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 8,46                             | 8,82                             | 6,29                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>800,36</b>                    | <b>745,23</b>                    | <b>680,14</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,56                             | 0,79                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,40%                            | 9,57%                            | 10,45%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 5.359.904                        | 5.452.306                        | 6.382.297                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 669.682.952                      | 731.632.050                      | 938.383.441                      |
| Betriebskosten                                    | 0,88%                            | 0,88%                            | 0,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 805,90                           | 749,25                           | 692,42                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 679,90                           | 654,54                           | 596,69                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 234,76                           | 216,87                           | 198,21                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 19,36                            | 22,65                            | 22,53                            |
| Betriebskosten                                    | -2,09                            | -1,96                            | -1,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 17,27                            | 20,69                            | 20,64                            |
| Ausschüttungen                                    | -2,64                            | -2,80                            | -1,98                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>249,39</b>                    | <b>234,76</b>                    | <b>216,87</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,18                             | 0,25                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,36%                            | 9,54%                            | 10,41%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 1.081.947                        | 982.333                          | 1.084.352                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 433.838.208                      | 418.446.534                      | 499.999.814                      |
| Betriebskosten                                    | 0,89%                            | 0,88%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 252,80                           | 237,67                           | 222,25                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 214,20                           | 208,70                           | 192,06                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 242,39                           | 222,18                           | 214,69                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 4,45                             | 23,72                            | 10,90                            |
| Betriebskosten  | -2,02                            | -3,51                            | -3,41                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 2,43                             | 20,21                            | 7,49                             |
| Ausschüttungen  | -0,09                            | -1,38                            | -0,63                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,09                             | 1,38                             | 0,63                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>244,82</b>                    | <b>242,39</b>                    | <b>222,18</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,10                             | 0,26                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,00%                            | 9,10%                            | 3,49%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 181.413                          | 198.132                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 74.842.721                       | 89.178.178                       |
| Betriebskosten  | 1,54%                            | 1,53%                            | 1,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,14%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 248,90                           | 244,91                           | 233,60                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 224,80                           | 214,05                           | 208,25                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 15. Februar 2019 zurückgenommen.



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil  | 222,55                           | 205,19                           | 198,87                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 4,12                             | 21,89                            | 10,11                            |
| Betriebskosten  | -1,90                            | -3,30                            | -3,24                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | 2,22                             | 18,59                            | 6,87                             |
| Ausschüttungen  | -0,04                            | -1,23                            | -0,55                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>224,73</b>                    | <b>222,55</b>                    | <b>205,19</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,09                             | 0,24                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 1,00%                            | 9,06%                            | 3,45%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)   | –                                | 29.133                           | 31.266                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | –                                | 13.090.352                       | 15.237.117                       |
| Betriebskosten  | 1,58%                            | 1,56%                            | 1,58%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,14%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 228,50                           | 225,71                           | 216,34                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 206,40                           | 197,69                           | 192,88                           |
| Alle Anteile der Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 15. Februar 2019 zurückgenommen. |                                  |                                  |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 225,59                           | 205,44                           | 197,20                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 4,09                             | 22,02                            | 10,04                            |
| Betriebskosten  | -1,01                            | -1,87                            | -1,80                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 3,08                             | 20,15                            | 8,24                             |
| Ausschüttungen  | -0,90                            | -2,70                            | -1,92                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,90                             | 2,70                             | 1,92                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>228,67</b>                    | <b>225,59</b>                    | <b>205,44</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,09                             | 0,24                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,36%                            | 9,81%                            | 4,18%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 591.445                          | 960.808                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 262.175.109                      | 467.681.277                      |
| Betriebskosten  | 0,88%                            | 0,88%                            | 0,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,14%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 231,80                           | 227,92                           | 215,69                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 209,50                           | 198,02                           | 191,72                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 15. Februar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil  | 161,85                           | 149,20                           | 144,58                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 3,63                             | 15,93                            | 7,35                             |
| Betriebskosten  | -0,76                            | -1,34                            | -1,31                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | 2,87                             | 14,59                            | 6,04                             |
| Ausschüttungen  | -0,65                            | -1,94                            | -1,42                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>164,07</b>                    | <b>161,85</b>                    | <b>149,20</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,06                             | 0,17                             | 0,09                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 1,77%                            | 9,78%                            | 4,18%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)   | –                                | 25.399                           | 29.830                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | –                                | 15.692.071                       | 19.993.210                       |
| Betriebskosten  | 0,88%                            | 0,87%                            | 0,88%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,14%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 166,30                           | 164,67                           | 157,69                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 150,30                           | 143,81                           | 140,56                           |
| Alle Anteile der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 15. Februar 2019 zurückgenommen. |                                  |                                  |                                  |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018  |                       |
|--|-------------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                       |                |                       |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 413.810               |                | 677.635               |
| Einkünfte  | 3           | 156.889       |                       | 191.681        |                       |
| Aufwendungen   | 4           | -71.243       |                       | -80.467        |                       |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -123          |                       | -183           |                       |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>85.523</u> |                       | <u>111.031</u> |                       |
| Besteuerung  | 5           | -9.780        |                       | -52.037        |                       |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>75.743</u>         |                | <u>58.994</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>489.553</u>        |                | <u>736.629</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -75.880               |                | -100.883              |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>413.673</u></u> |                | <u><u>635.746</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                         | 31. Juli 2018 |                         |
|---|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|   | TGBP          | TGBP                    | TGBP          | TGBP                    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 8.005.214               |               | 9.527.334               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 379.245       |                         | 164.777       |                         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -832.300      |                         | -2.402.023    |                         |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                          | -817.274      |                         | -             |                         |
|   |               | -1.270.329              |               | -2.237.246              |
| Verwässerungsanpassung  |               | 3.261                   |               | 380                     |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 413.673                 |               | 635.746                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 62.532                  |               | 79.000                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>7.214.351</u></u> |               | <u><u>8.005.214</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 107 bis 112.

\*Am 15. Februar 2019 wurden Euro-Anteilsklassen des Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund in gleichwertige Anteile des First State Global Umbrella Fund plc Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund umgetauscht. (TGBP)

Anteilsklasse A – Wachstum EUR auf Anteilsklasse I (Wachstum) EUR – GBP 162.619.

Anteilsklasse A – Ertrag EUR auf Anteilsklasse I (ausschüttend) EUR – GBP 26.725.

Anteilsklasse B – Wachstum EUR auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – GBP 477.260.

Anteilsklasse B – Ertrag EUR auf Anteilsklasse VI (ausschüttend) EUR – GBP 150.670.

# Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP   | 31. Juli 2018<br>TGBP   |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                         |                         |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                         |                         |
| Anlagen  |             | <u>6.270.170</u>        | <u>7.037.711</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                         |                         |
| Debitoren  | 8           | 84.288                  | 53.001                  |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>965.978</u>          | <u>983.433</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>7.320.436</u></u> | <u><u>8.074.145</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                         |                         |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                         |                         |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -7.493                  | -7.153                  |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-98.592</u>          | <u>-61.778</u>          |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-106.085</u></u>  | <u><u>-68.931</u></u>   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>7.214.351</u></u> | <u><u>8.005.214</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 107 bis 112.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|                              | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|------------------------------|----------------|----------------|
|                              | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere | 379.387        | 678.842        |
| Devisenterminkontrakte       | -14            | -              |
| Währungsgewinne/-verluste    | 34.440         | -1.191         |
| Transaktionskosten           | -3             | -16            |
| <b>Nettokapitalerträge</b>   | <b>413.810</b> | <b>677.635</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|---|----------------|----------------|
|   | TGBP           | TGBP           |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 2.508          | 568            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 138.706        | 180.720        |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 15.675         | 10.393         |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>156.889</b> | <b>191.681</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 68.634        | 78.058        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 666           | 755           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 13            | 13            |
| Registergebühren  | 728           | 575           |
| Depotgebühren   | 829           | 944           |
| Sonstige Aufwendungen   | 373           | 122           |
|   | 1.943         | 1.654         |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>71.243</b> | <b>80.467</b> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 9.715                 | 10.180                |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 65                    | 41.857                |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>9.780</u>          | <u>52.037</u>         |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für eine zugelassene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 85.523                | 111.031               |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>17.105</u>         | <u>22.206</u>         |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 9.715                 | 10.180                |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -3.135                | -2.078                |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -27.742               | -36.144               |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 13.772                | 16.016                |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 65                    | 41.857                |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>9.780</u>          | <u>52.037</u>         |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

**(c) Latente Steuern:**

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

**(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:**

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 145.886.127 (31.07.18: £ 132.114.482). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 27.283                | 39.197                |
| Jahresendausschüttungen  | <u>47.262</u>         | <u>52.525</u>         |
|  | 74.545                | 91.722                |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 2.881                 | 9.634                 |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -1.546                | -473                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>75.880</u>         | <u>100.883</u>        |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 113 bis 115.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 75.743                | 58.994                |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 18                    | 32                    |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 54                    | –                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | 65                    | 41.857                |
| <b>Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr</b>                 | <b>75.880</b>         | <b>100.883</b>        |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 32.871                | 22.240                |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 443                   | 540                   |
| Offene Devisenkontrakte                  | 21.319                | 10.592                |
| Ausländische Quellensteuern              | –                     | 68                    |
| Durchlaufende Umsätze                    | 29.655                | 19.561                |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>84.288</b>         | <b>53.001</b>         |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 34.703                | 35.123                |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 34.473                | 619                   |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 8.127                 | 15.420                |
| Offene Devisenkontrakte                            | 21.289                | 10.616                |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>98.592</b>         | <b>61.778</b>         |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe                 |                       | Verkäufe              |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
| Aktien   | 1.005.369             | 1.102.550             | 1.872.570             | 3.524.375             |
| Übertragungen gegen Sachleistung                                   | –                     | –                     | 301.084               | –                     |
| <b>Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten</b>              | <b>1.005.369</b>      | <b>1.102.550</b>      | <b>2.173.654</b>      | <b>3.524.375</b>      |
| <b>Provisionen</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 708                   | 931                   | –1.114                | –2.729                |
| <b>Steuern</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 402                   | 505                   | –3.331                | –5.352                |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>1.110</b>          | <b>1.436</b>          | <b>–4.445</b>         | <b>–8.081</b>         |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>1.006.479</b>      | <b>1.103.986</b>      | <b>2.169.209</b>      | <b>3.516.294</b>      |



zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,08          | 0,06          | 0,08          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,05          | 0,18          | 0,15          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,02          | 0,04          |
| Steuern             | 0,06          | 0,07          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,08</b>   | <b>0,11</b>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,16% (31.07.18: 0,14%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

## (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

# Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 627.016.984 (31.07.18: £ 703.771.069).

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

### 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 13,39% (31.07.18: 12,28%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 2.414.944 zur Folge (31.07.18: £ 2.458.583).

#### (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 672.312          | 595.471          |
| Euro                 | 904              | 7.547            |
| Hongkong-Dollar      | 82.730           | 834.432          |
| Indische Rupie       | 2.340.529        | 2.401.895        |
| Indonesische Rupie   | 125.162          | 93.742           |
| Japanischer Yen      | 881.257          | 641.868          |
| Malaysischer Ringgit | 70.350           | 121.279          |
| Philippinischer Peso | 290.916          | 284.381          |
| Singapur-Dollar      | 685.124          | 611.778          |
| Südkoreanischer Won  | –                | 177.071          |
| Taiwan-Dollar        | 1.038.789        | 1.261.336        |
| Thailändischer Baht  | 141.482          | 81.544           |
| US-Dollar            | 586.078          | 588.952          |
| Summe                | <u>6.915.633</u> | <u>7.701.296</u> |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 345.781.657 (31.07.18: £ 385.064.768).

### 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 5.579.138 fällig waren (31.07.18: £ 6.295.041).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,14% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,20%).

#### Wesentliche Anteilshaber

Clearstream Banking S.A. und Minster Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 13,0% bzw. 11,3% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat acht Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 0,85 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 0,85 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 97 bis 104.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 113 bis 115 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                           |                               |               | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2019                        |  |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|--|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen |                         | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |  |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 119.722.021                              | 3.470.020                     | –15.377.123   | –3.616.794              | 104.198.124                          |  |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 6.603.149                                | 352.417                       | –784.696      | –641.279                | 5.529.591                            |  |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 731.632.050                              | 6.597.182                     | –71.226.137   | 2.679.857               | 669.682.952                          |  |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 418.446.534                              | 26.480.648                    | –13.695.626   | 2.606.652               | 433.838.208                          |  |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 74.842.721                               | 9.754.650                     | –84.597.371   | –                       | –                                    |  |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 13.090.352                               | 1.362.987                     | –14.453.339   | –                       | –                                    |  |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 262.175.109                              | 50.814.325                    | –312.989.434  | –                       | –                                    |  |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 15.692.071                               | 90.172.343                    | –105.864.414  | –                       | –                                    |  |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |                 | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 6.270.170      | –               | 7.037.711      | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 6.270.170      | –               | 7.037.711      | –               |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann. Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4636             | –         | 0,4636                                | 1,2593                                  |
| Schlussdividende  | 2,7204             | –         | 2,7204                                | 2,6173                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4636    | 0,4636                                | 1,2593                                  |
| Schlussdividende  | 2,6675             | 0,0529    | 2,7204                                | 2,6173                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,0451             | –         | 0,0451                                | 0,4140                                  |
| Schlussdividende  | 0,7527             | –         | 0,7527                                | 0,8267                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,0451    | 0,0451                                | 0,4140                                  |
| Schlussdividende  | 0,7477             | 0,0050    | 0,7527                                | 0,8267                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,9413             | –         | 2,9413                                | 3,6353                                  |
| Schlussdividende  | 5,5151             | –         | 5,5151                                | 5,1862                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 2,9413    | 2,9413                                | 3,6353                                  |
| Schlussdividende  | 4,8102             | 0,7049    | 5,5151                                | 5,1862                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,9204             | –         | 0,9204                                | 1,1668                                  |
| Schlussdividende  | 1,7174             | –         | 1,7174                                | 1,6350                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,9204    | 0,9204                                | 1,1668                                  |
| Schlussdividende  | 1,4853             | 0,2321    | 1,7174                                | 1,6350                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0933             | –         | 0,0933  | 0,4553                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,9248                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,0933    | 0,0933  | 0,4553                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,9248                                  |

**Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0386             | –         | 0,0386  | 0,3865                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,8424                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,0386    | 0,0386  | 0,3865                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,8424                                  |

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,8985             | –         | 0,8985  | 1,1237                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,5723                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,8985    | 0,8985  | 1,1237                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,5723                                  |

**Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,6474             | –         | 0,6474  | 0,8132                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1291                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,6474    | 0,6474  | 0,8132                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1291                                  |

\*Diese Anteilsklassen waren Teil des Scheme of Arrangement und deshalb beziehen sich die Ausschüttungsraten auf den Zeitraum bis zum 15. Februar 2019.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan, einschliesslich Australasien) haben bzw. dort börsennotiert sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in dieser Region abspielt. Der Fonds investiert in Unternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

- Klarstellende Anmerkung 1: „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.
- Klarstellende Anmerkung 2: Die Konzentration des Fonds auf nachhaltige Entwicklung (Sustainability) umfasst drei Kernpunkte bei der Anlageentscheidung. Dazu gehören:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse; und
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Grundlage unserer eigenen Nachforschungen und eines auf externen globalen Normen basierenden Screenings (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 10,3% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 39,1% bzw. 87,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Tata Consultancy Services und Delta Electronics verbuchten infolge solider Ergebnisse Zugewinne. Vitasoy International erzielte dank eines anhaltenden Gewinnwachstums, das auf eine unvermindert starke Nachfrage nach seinen Produkten in China zurückzuführen war, einen Kursgewinn.

Mahindra & Mahindra musste hingegen wegen der Schwäche des indischen Automobil- und Landwirtschaftsgerätesektors Verluste hinnehmen. Cyient und Standard Foods entwickelten sich angesichts enttäuschender Ergebnisse schwach.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden neuen Positionen in den zwölf Monaten zählte Sundaram Finance, ein konservativ geführtes Finanzunternehmen mit Fokus auf der Finanzierung von Autos, Hypotheken, allgemeinen Versicherungen und Vermögensverwaltung. Der Fonds erwarb darüber hinaus Hoya, einen Optiktechnologiehersteller mit führenden Unternehmen im Halbleiter- und Augenpflegesektor, und Bank Central Asia, die führende Handelsbank in Indonesien. Der Fonds verkaufte Delta Electronics an die Muttergesellschaft (Delta Electronics, Taiwan), die eine Privatisierung des Unternehmens anstrebte. Ausserdem trennte sich der Fonds von Standard Foods, weil der Fondsmanager nicht von der nächsten Führungsgeneration und ihren Zielen in China überzeugt war. Auch Public Bank wurde vom Fonds verkauft, da die hohe Verschuldung der privaten Haushalte in Malaysia den Spielraum für hochwertiges Wachstum reduzierte und die Unsicherheit des Kreditportfolios steigerte.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin der Ansicht, dass die Region Asiens für langfristig orientierte Anleger attraktive Chancen und viele qualitativ hochwertige Unternehmen sowie eine beträchtliche Anzahl erstklassiger Verwalter bietet. Seines Erachtens bietet sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für langfristige Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region die Möglichkeit, weiterhin positive Renditen für seine Kunden zu erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,1         | 11,9        | 10,3      | 39,1       | 87,2       | 305,4       | 540,1             |
| Rendite – Index (%) | 4,0         | 10,9        | 5,4       | 39,9       | 61,6       | 157,3       | 260,2             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate<br>zum<br>31.07.19 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.18 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.17 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.16 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.15 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 10,3                         | 13,4                         | 11,3                         | 20,8                         | 11,4                         |
| Rendite – Index (%) | 5,4                          | 5,8                          | 25,4                         | 17,2                         | -1,5                         |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Dieser Fonds gehörte früher zum IA-Sektor Asien-Pazifik ohne Japan. Aufgrund der sich ändernden geografischen Verteilung der Gewinne der Aktien in diesem Portfolio wurde der Fonds von der IA 2017 in den IA-Sektor der Spezialfonds umklassifiziert. Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmaßstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 1. Dezember 2003 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

## Die zehn grössten Bestände

|                             | 31. Juli 2019 |                             | 31. Juli 2018 |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| Titel                       | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |
| Tech Mahindra               | 4,90          | Vitasoy International       | 7,11          |
| Tata Consultancy Services   | 4,57          | Tech Mahindra               | 5,83          |
| CSL                         | 3,98          | Tata Consultancy Services   | 4,70          |
| Vitasoy International       | 3,78          | CSL                         | 3,90          |
| Unicharm                    | 3,62          | Marico                      | 3,30          |
| Oversea-Chinese Banking     | 3,32          | Chroma ATE                  | 2,91          |
| Marico                      | 3,12          | Housing Development Finance | 2,88          |
| Kotak Mahindra Bank         | 2,97          | Unicharm                    | 2,80          |
| Housing Development Finance | 2,89          | Kotak Mahindra Bank         | 2,72          |
| Hoya                        | 2,76          | Manila Water                | 2,59          |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,29%*)</b>                           | <b>2.926</b>           | <b>1,01</b>                 |
| 46.974 Expeditors International of Washington | 2.926                  | 1,01                        |
| <b>JAPAN (5,02%*)</b>                         | <b>28.462</b>          | <b>9,84</b>                 |
| 126.200 Hoya                                  | 7.978                  | 2,76                        |
| 68.100 Kansai Paint                           | 1.104                  | 0,38                        |
| 130.700 Nippon Paint                          | 4.665                  | 1,61                        |
| 140.900 Pigeon                                | 4.260                  | 1,47                        |
| 449.100 Unicharm                              | 10.455                 | 3,62                        |
| <b>AUSTRALIEN (5,59%*)</b>                    | <b>18.294</b>          | <b>6,32</b>                 |
| 767.408 Brambles                              | 5.668                  | 1,96                        |
| 8.884 Cochlear                                | 1.102                  | 0,38                        |
| 89.197 CSL                                    | 11.524                 | 3,98                        |
| <b>BANGLADESCH (1,99%*)</b>                   | <b>7.024</b>           | <b>2,43</b>                 |
| 6.623.499 BRAC Bank                           | 4.028                  | 1,39                        |
| 1.235.107 Square Pharmaceuticals              | 2.996                  | 1,04                        |
| <b>HONGKONG (7,68%*)</b>                      | <b>10.930</b>          | <b>3,78</b>                 |
| 2.831.559 Vitasoy International               | 10.930                 | 3,78                        |
| <b>INDIEN (35,07%*)</b>                       | <b>103.518</b>         | <b>35,79</b>                |
| 764.125 Cipla                                 | 4.696                  | 1,62                        |
| 628.766 Cyient                                | 3.404                  | 1,18                        |
| 1.145.632 Dabur India                         | 5.796                  | 2,01                        |
| 381.359 Dr Lal PathLabs                       | 4.923                  | 1,70                        |
| 141.639 Dr. Reddy's Laboratories              | 4.318                  | 1,49                        |
| 504.072 Elgi Equipments                       | 1.485                  | 0,51                        |
| 454.714 Godrej Consumer Products              | 3.240                  | 1,12                        |
| 331.682 Housing Development Finance           | 8.354                  | 2,89                        |
| 477.268 Kotak Mahindra Bank                   | 8.595                  | 2,97                        |
| 1.194.560 Mahindra & Mahindra                 | 7.791                  | 2,69                        |
| 471.838 Mahindra Logistics                    | 2.241                  | 0,78                        |
| 2.078.184 Marico                              | 9.032                  | 3,12                        |
| 417.045 Sundaram Finance                      | 7.513                  | 2,60                        |
| 505.386 Tata Consultancy Services             | 13.201                 | 4,57                        |
| 1.882.426 Tech Mahindra                       | 14.180                 | 4,90                        |
| 1.158.651 Tube Investments of India           | 4.749                  | 1,64                        |
| <b>INDONESIEN (2,76%*)</b>                    | <b>9.624</b>           | <b>3,33</b>                 |
| 903.300 Bank Central Asia                     | 1.629                  | 0,56                        |
| 36.386.500 Kalbe Farma                        | 3.106                  | 1,08                        |
| 54.672.400 Selamat Sempurna                   | 4.889                  | 1,69                        |
| <b>MALAYSIA (3,55%*)</b>                      | <b>4.576</b>           | <b>1,58</b>                 |
| 894.000 United Plantations                    | 4.576                  | 1,58                        |
| <b>PHILIPPINEN (7,69%*)</b>                   | <b>20.050</b>          | <b>6,93</b>                 |
| 342.180 Ayala                                 | 5.258                  | 1,82                        |
| 2.909.805 Bank of the Philippine Islands      | 4.203                  | 1,45                        |
| 11.489.091 Manila Water                       | 4.333                  | 1,50                        |
| 1.575.800 Philippine Seven                    | 3.695                  | 1,28                        |
| 2.055.840 Robinsons Retail                    | 2.561                  | 0,88                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>SINGAPUR (1,17%*)</b>                   | <b>9.593</b>           | <b>3,32</b>                 |
| 1.392.995 Oversea-Chinese Banking          | 9.593                  | 3,32                        |
| <b>SÜDKOREA (0,90%*)</b>                   | <b>4.749</b>           | <b>1,64</b>                 |
| 83.285 Koh Young Technology                | 4.749                  | 1,64                        |
| <b>SRI LANKA (1,96%*)</b>                  | <b>3.990</b>           | <b>1,38</b>                 |
| 3.724.445 Commercial Bank of Ceylon        | 1.877                  | 0,65                        |
| 6.085.356 Hemas                            | 2.113                  | 0,73                        |
| <b>TAIWAN (13,76%*)</b>                    | <b>33.429</b>          | <b>11,56</b>                |
| 474.000 Advantech                          | 3.274                  | 1,13                        |
| 1.733.301 Chroma ATE                       | 6.669                  | 2,31                        |
| 1.919.580 Delta Electronics                | 7.613                  | 2,63                        |
| 5.167.889 E.Sun Financial                  | 3.522                  | 1,22                        |
| 637.000 President Chain Store              | 5.011                  | 1,73                        |
| 319.124 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 2.171                  | 0,75                        |
| 2.439.000 Uni-President Enterprises        | 5.169                  | 1,79                        |
| <b>THAILAND (3,79%*)</b>                   | <b>5.222</b>           | <b>1,81</b>                 |
| 1.136.700 Kasikornbank                     | 5.222                  | 1,81                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                    | <b>262.387</b>         | <b>90,72</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>     | <b>26.830</b>          | <b>9,28</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                 | <b>289.217</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 539,67                           | 477,64                           | 431,57                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 54,43                            | 70,16                            | 53,70                            |
| Betriebskosten                                    | -9,14                            | -8,13                            | -7,63                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 45,29                            | 62,03                            | 46,07                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,90                            | -1,25                            | -0,76                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 0,90                             | 1,25                             | 0,76                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>584,96</b>                    | <b>539,67</b>                    | <b>477,64</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,67                             | 0,67                             | 0,31                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 8,39%                            | 12,99%                           | 10,67%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 30.404                           | 30.086                           | 48.938                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 5.197.593                        | 5.574.850                        | 10.245.952                       |
| Betriebskosten                                    | 1,69%                            | 1,63%                            | 1,66%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,12%                            | 0,13%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 589,90                           | 540,98                           | 487,36                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 484,80                           | 464,33                           | 427,26                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 581,75                           | 511,48                           | 459,45                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 59,05                            | 75,41                            | 56,86                            |
| Betriebskosten                                    | -5,74                            | -5,14                            | -4,83                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 53,31                            | 70,27                            | 52,03                            |
| Ausschüttungen                                    | -5,20                            | -5,18                            | -3,69                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 5,20                             | 5,18                             | 3,69                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>635,06</b>                    | <b>581,75</b>                    | <b>511,48</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,72                             | 0,72                             | 0,34                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 9,16%                            | 13,74%                           | 11,32%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 237.728                          | 327.478                          | 335.059                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 37.433.804                       | 56.292.209                       | 65.508.351                       |
| Betriebskosten                                    | 0,98%                            | 0,96%                            | 0,98%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,12%                            | 0,13%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 640,40                           | 583,29                           | 521,49                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 523,40                           | 497,77                           | 455,65                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 320,31                           | 282,96                           | 270,26                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 25,82                            | 42,30                            | 17,35                            |
| Betriebskosten  | -5,52                            | -4,95                            | -4,65                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 20,30                            | 37,35                            | 12,70                            |
| Ausschüttungen  | -0,60                            | -0,70                            | -1,26                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,60                             | 0,70                             | 1,26                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>340,61</b>                    | <b>320,31</b>                    | <b>282,96</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,40                             | 0,40                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 6,34%                            | 13,20%                           | 4,70%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 23.189                           | 20.876                           | 24.218                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 6.807.979                        | 6.517.499                        | 8.558.703                        |
| Betriebskosten  | 1,70%                            | 1,66%                            | 1,65%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,13%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 345,60                           | 322,75                           | 297,89                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 293,00                           | 272,90                           | 267,95                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 248,38                           | 217,90                           | 207,55                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 8,87                             | 32,71                            | 12,44                            |
| Betriebskosten  | -1,31                            | -2,23                            | -2,09                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 7,56                             | 30,48                            | 10,35                            |
| Ausschüttungen  | -0,53                            | -2,21                            | -1,55                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,53                             | 2,21                             | 1,55                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>255,94</b>                    | <b>248,38</b>                    | <b>217,90</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,17                             | 0,31                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 3,04%                            | 13,99%                           | 4,99%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 52.095                           | 38.911                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 20.974.447                       | 17.857.489                       |
| Betriebskosten  | 0,96%                            | 0,97%                            | 0,97%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,22%                            | 0,13%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 255,94                           | 250,26                           | 229,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 227,50                           | 210,25                           | 205,82                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 22. Februar 2019 zurückgenommen.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 23.083               |               | 50.713               |
| Einkünfte  | 3           | 6.604         |                      | 8.620         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -3.790        |                      | -4.483        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -7            |                      | -15           |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>2.807</u>  |                      | <u>4.122</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -1.501        |                      | -1.821        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>1.306</u>         |               | <u>2.301</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>24.389</u>        |               | <u>53.014</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -2.324               |               | -3.558               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>22.065</u></u> |               | <u><u>49.456</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 422.653               |               | 440.433               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 181.562       |                       | 34.362        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -172.528      |                       | -105.368      |                       |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement *                         | -167.217      |                       | -             |                       |
|   |               | -158.183              |               | -71.006               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 326                   |               | 224                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 22.065                |               | 49.456                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 2.356                 |               | 3.546                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>289.217</u></u> |               | <u><u>422.653</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 126 bis 131.

\*Am 22. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund der Anteilsklasse B – EUR Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund der Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR umgetauscht.

# Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>262.387</u>        | <u>389.756</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 4.172                 | 1.862                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>28.862</u>         | <u>32.951</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u>295.421</u>        | <u>424.569</u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-6.204</u>         | <u>-1.916</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u>-6.204</u>         | <u>-1.916</u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>289.217</u>        | <u>422.653</u>        |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 126 bis 131.



## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 21.527        | 50.569        |
| Devisenterminkontrakte                 | -1            | -             |
| Währungsgewinne                        | 1.562         | 155           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -5            | -11           |
| Nettokapitalerträge                    | <u>23.083</u> | <u>50.713</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 95            | 41            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 5.981         | 7.661         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 444           | 664           |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 84            | 254           |
| Summe Einkünfte                               | <u>6.604</u>  | <u>8.620</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 3.485         | 4.216         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 34            | 38            |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 8             | 8             |
| Registergebühren   | 84            | 54            |
| Depotgebühren  | 89            | 95            |
| Sonstige Aufwendungen  | 90            | 72            |
|  | <u>271</u>    | <u>229</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>3.790</u>  | <u>4.483</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 487                   | 566                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1.014                 | 1.255                 |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>1.501</u>          | <u>1.821</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für eine zugelassene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern für das Geschäftsjahr   | 2.807                 | 4.122                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 561                   | 824                   |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 723                   | 841                   |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -88                   | -133                  |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 487                   | 566                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -1.196                | -1.532                |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1.014                 | 1.255                 |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>1.501</u>          | <u>1.821</u>          |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\*Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

**(c) Latente Steuern:**

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

**(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:**

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 5.915.097 (31.07.18: £ 5.191.688). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 777           | 938           |
| Jahresendausschüttungen  | 1.579         | 2.608         |
|  | <u>2.356</u>  | <u>3.546</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 343           | 88            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -375          | -76           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>2.324</u>  | <u>3.558</u>  |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 132 bis 133.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 1.306         | 2.301         |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 1             | 2             |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 3             | -             |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | 1.014         | 1.255         |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>2.324</u>  | <u>3.558</u>  |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.117         | 1.737         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 815           | 117           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 371           | 6             |
| Ausländische Quellensteuern              | -             | 2             |
| Durchlaufende Umsätze                    | 1.869         | -             |
| Summe Debitoren                          | <u>4.172</u>  | <u>1.862</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 2.234         | 1.703         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 4             | 198           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 372           | 6             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 3.594         | 9             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>6.204</u>  | <u>1.916</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe       |                |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP           | TGBP           |
| Aktien   | 60.473        | 90.022        | 154.684        | 150.767        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                                   | –             | –             | 55.571         | –              |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 60.473        | 90.022        | 210.255        | 150.767        |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |                |                |
| Aktien   | 50            | 91            | –95            | –133           |
| <b>Steuern</b>   |               |               |                |                |
| Aktien   | 33            | 51            | –258           | –296           |
| Summe Kosten   | 83            | 142           | –353           | –429           |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>60.556</b> | <b>90.164</b> | <b>209.902</b> | <b>150.338</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,10          | 0,06          | 0,09          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,06          | 0,17          | 0,20          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,05          |
| Steuern      | 0,08          | 0,08          |
| Summe Kosten | 0,12          | 0,13          |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,37% (31.07.18: 0,28%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £ 0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £ 0).

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

## (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(a) Allgemeines (Fortsetzung)**

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 26.238.674 (31.07.18: £ 38.975.582).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 9,98% (31.07.2018: 7,80%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 72.156 zur Folge (31.07.18: £ 82.379).

**(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                        | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                        | Summe            | Summe            |
|                        | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar   | 18.293           | 23.633           |
| Bangladeschischer Taka | 6.729            | 8.393            |
| Euro                   | 23               | 310              |
| Hongkong-Dollar        | 10.930           | 32.440           |
| Indische Rupie         | 100.879          | 147.914          |
| Indonesische Rupie     | 9.799            | 11.662           |
| Japanischer Yen        | 28.558           | 21.284           |
| Malaysischer Ringgit   | 5.055            | 15.025           |
| Philippinischer Peso   | 20.465           | 32.500           |
| Singapur-Dollar        | 18.837           | 13.741           |
| Südkoreanischer Won    | 4.749            | 3.804            |
| Sri-Lanka-Rupie        | 3.990            | 8.286            |
| Taiwan-Dollar          | 33.616           | 58.913           |
| Thailändischer Baht    | 5.222            | 16.014           |
| US-Dollar              | 12.863           | 14.657           |
| Summe                  | <u>280.008</u>   | <u>408.576</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 14.000.396 (31.07.18: £ 20.428.777).

zum 31. Juli 2019

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilnehmern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen. An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 244.850 fällig waren (31.07.18: £ 343.548).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,20% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,18%).

**Wesentliche Anteilhaber**

Telia Pensionsstiftelse und Clearstream Banking S.A. hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 14,9% bzw. 11,8% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat drei Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,55 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,90 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,55 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 120 bis 123.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 132 bis 133 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

**Abstimmung der Anteilbewegungen während des Jahres:**

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 5.574.850      | 505.235     | –743.518      | –138.974     | 5.197.593     |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 56.292.209     | 6.587.206   | –25.573.997   | 128.386      | 37.433.804    |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 6.517.499      | 1.789.271   | –1.498.791    | –            | 6.807.979     |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 20.974.447     | 62.716.488  | –83.690.935   | –            | –             |

**15. Fair Value**

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 262.387       | –       | 389.756       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 262.387       | –       | 389.756       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,9029             | –         | 0,9029  | 1,2540                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8789             | 0,0240    | 0,9029  | 1,2540                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2079             | –         | 1,2079  | 1,2956                                  |
| Schlussdividende  | 3,9946             | –         | 3,9946  | 3,8835                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,2079    | 1,2079  | 1,2956                                  |
| Schlussdividende  | 3,0637             | 0,9309    | 3,9946  | 3,8835                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6018             | –         | 0,6018  | 0,6977                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5945             | 0,0073    | 0,6018  | 0,6977                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5254             | –         | 0,5254  | 0,5420                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,6656                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,5254    | 0,5254  | 0,5420                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,6656                                  |

\*Diese Anteilsklassen waren Teil des Scheme of Arrangement und deshalb beziehen sich die Ausschüttungsraten auf den Zeitraum bis zum 22. Februar 2019.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.



## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Gesellschaften, die entweder in der Volksrepublik China, Hongkong oder Taiwan ihren Sitz haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko → Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Chinesisches Marktrisiko:** Anlagen auf dem chinesischen Markt sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten Chinas höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 11,9% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 63,0% bzw. 96,0% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem die China Merchants Bank, die ein starkes Gewinnwachstum meldete, nachdem ihr konservativerer Ansatz dazu beigetragen hatte, dass sie die Qualität der Vermögenswerte trotz der Konjunkturabschwächung beibehalten konnte. China Mengniu Dairy profitierte davon, dass die Nachfrage nach Premiumprodukten in China angesichts des kontinuierlichen Anstiegs der verfügbaren Einkommen zunahm. Nachträglich wirkten sich hingegen die Verluste von CSPC Pharmaceutical aus, die auf allgemeine Bedenken der Anleger rund um die jüngste Preissenkungspolitik für Medikamente zurückzuführen waren. AAC Technologies gab wegen Bedenken bezüglich des Abschwungs im Smartphone-Geschäft nach.

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Neuzugängen gehörte Uni-President Enterprises, die Holdinggesellschaft für President Chain Stores (PCS) und Uni-President China (UPC). Es ist zwar unwahrscheinlich, dass sie erneut ihr früheres hohes Wachstum erreichen wird, aber optimierte Margen und ein kontinuierliches Umsatzwachstum könnten die Aussichten des Unternehmens verbessern. Der Fonds kaufte zudem Nissin Foods, den größten Nudelproduzenten Hongkongs mit einem Marktanteil von über 60%, und Zhejiang Chint Electrics, einen der führenden chinesischen Hersteller von Niederspannungsanlagen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Darüber hinaus trennte sich der Fonds von Macauto Industrial, einem Ein-Produkt-Unternehmen mit hoher Abhängigkeit von China. Angesichts des schwachen Marktumfelds mussten die Preise gesenkt werden und die Margen gerieten unter Druck. Der Fonds verkaufte Sino Biopharmaceutical und erwarb stattdessen CSPC Pharmaceutical, weil der Überzeugungsgrad bei letzterem Unternehmen höher war. Auch Wistron NeWeb wurde verkauft, da das Risiko-Rendite-Profil nicht mehr attraktiv erschien.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager kann nicht vorhersehen, welche Seite im Handelskrieg triumphieren wird oder wie lange die Verhandlungen dauern werden. Da der Fondsmanager jedoch seit mehreren Marktzyklen in chinesische Aktien investiert und dabei bereits einige Unsicherheiten am Markt bewältigt hat, dürften die Titelauswahl des Fonds nach dem Bottom-up-Prinzip und der Fokus auf Qualität weiterhin langfristig zu positiven Renditen führen. Das Portfolio wird zwar von Marktvolatilität beeinflusst, aber die Unternehmen im Fonds konnten Kapital bei vergangenen wirtschaftlichen Einbrüchen tendenziell besser erhalten. Das Wachstum Chinas bleibt intakt und die strukturellen Trends zum Konsum höherwertiger Produkte sowie zu Gesundheitsausgaben sollten anhalten, während die Einkommen weiter steigen.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,4      | 19,5     | 11,9   | 63,0    | 96,0    | 253,1    | 945,5          |
| Rendite – Index (%) | 1,6      | 11,7     | 4,8    | 50,9    | 82,8    | 158,7    | 409,3          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 11,9                   | 14,8                   | 27,0                   | 13,6                   | 5,8                    |
| Rendite – Index (%) | 4,8                    | 8,1                    | 33,2                   | 11,0                   | 9,2                    |

Benchmark: MSCI Golden Dragon Index.

IA-Sektor: China/Grossraum China.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Die zehn grössten Bestände**

| Titel                              | 31. Juli 2019 |                                    | 31. Juli 2018 |             |
|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|-------------|
|                                    |               | % des Fonds                        |               | % des Fonds |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 6,88          | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 7,01          |             |
| Tencent                            | 5,54          | Tencent                            | 5,25          |             |
| AIA                                | 4,71          | CSPC Pharmaceutical                | 4,25          |             |
| China Merchants Bank 'H'           | 4,50          | ENN Energy                         | 3,90          |             |
| China Mengniu Dairy                | 4,00          | China Merchants Bank 'H'           | 3,62          |             |
| ENN Energy                         | 4,00          | Sinbon Electronics                 | 3,58          |             |
| Shanghai International Airport     | 3,41          | AIA                                | 3,48          |             |
| CSPC Pharmaceutical                | 3,18          | Towngas China                      | 3,47          |             |
| Advantech                          | 3,07          | Midea                              | 3,01          |             |
| Midea                              | 2,96          | China Mengniu Dairy                | 2,96          |             |

# First State Greater China Growth Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Marktwert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|-------------------|-----------------------------|
| <b>USA (2,41%*)</b>                             | <b>12.374</b>     | <b>2,43</b>                 |
| 120.929 51job ADR                               | 7.642             | 1,50                        |
| 51.872 Baidu ADR                                | 4.732             | 0,93                        |
| <b>CHINA (30,79%*)</b>                          | <b>174.742</b>    | <b>34,27</b>                |
| 1.415.793 Beijing Thunisoft                     | 3.241             | 0,64                        |
| 6.144.000 China Mengniu Dairy                   | 20.384            | 4,00                        |
| 5.613.848 China Merchants Bank 'H'              | 22.959            | 4,50                        |
| 2.369.737 China Resources Land                  | 8.320             | 1,63                        |
| 1.890.700 China Vanke                           | 5.849             | 1,15                        |
| 198.023 Ctrip.com International ADS             | 6.301             | 1,24                        |
| 2.404.800 ENN Energy                            | 20.373            | 4,00                        |
| 111.076 First State China Fund 'A' Incomet      | 2.149             | 0,42                        |
| 1.999.528 Fuyao Glass Industry 'H'              | 4.975             | 0,98                        |
| 691.936 Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai  | 4.521             | 0,89                        |
| 1.062.769 Hangzhou Hikvision Digital Technology | 3.891             | 0,76                        |
| 1.629.162 Hongfa Technology                     | 4.870             | 0,95                        |
| 2.322.805 Midea                                 | 15.070            | 2,96                        |
| 1.773.683 Shanghai International Airport        | 17.415            | 3,41                        |
| 1.072.000 Shenzhou International                | 12.157            | 2,38                        |
| 4.946.000 Tong Ren Tang Technologies 'H'        | 4.851             | 0,95                        |
| 979.938 Yunnan Baiyao                           | 8.824             | 1,73                        |
| 3.019.656 Zhejiang Chint Electrics              | 8.592             | 1,68                        |
| <b>HONGKONG (37,58%*)</b>                       | <b>182.229</b>    | <b>35,73</b>                |
| 1.442.000 AAC Technologies                      | 6.431             | 1,26                        |
| 2.848.000 AIA                                   | 24.008            | 4,71                        |
| 1.047.700 ASM Pacific Technology                | 10.084            | 1,98                        |
| 6.936.500 China Resources Medical Holdings      | 4.132             | 0,81                        |
| 3.629.884 China Taiping Insurance               | 8.275             | 1,62                        |
| 1.588.500 CK Hutchison                          | 12.206            | 2,39                        |
| 11.361.955 CSPC Pharmaceutical                  | 16.240            | 3,18                        |
| 128.045 Jardine Matheson (Singapore quote)      | 6.367             | 1,25                        |
| 669.675 Link REIT**                             | 6.386             | 1,25                        |
| 2.401.000 Luk Fook Holdings International       | 5.912             | 1,16                        |
| 6.578.500 Luye Pharma                           | 4.180             | 0,82                        |
| 3.558.000 Minth                                 | 8.278             | 1,62                        |
| 12.928.000 Nissin Foods                         | 7.702             | 1,51                        |
| 1.419.500 Techtronic Industries                 | 8.708             | 1,71                        |
| 735.700 Tencent                                 | 28.262            | 5,54                        |
| 21.783.048 Towngas China                        | 13.568            | 2,66                        |
| 1.660.000 Vitasoy International                 | 6.408             | 1,26                        |
| 17.092.000 Wasion                               | 5.082             | 1,00                        |
| <b>SINGAPUR (2,32%*)</b>                        | <b>7.613</b>      | <b>1,49</b>                 |
| 1.242.966 Dairy Farm International              | 7.613             | 1,49                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| TAIWAN (24,99%*)                             | 125.902                | 24,69                       |
| 2.268.950 Advantech                          | 15.673                 | 3,07                        |
| 652.000 Airtac International                 | 5.540                  | 1,09                        |
| 874.000 Chaun-Choung Technology              | 5.635                  | 1,10                        |
| 1.281.654 Delta Electronics                  | 5.083                  | 1,00                        |
| 790.000 MediaTek                             | 6.515                  | 1,28                        |
| 678.000 Nien Made Enterprise                 | 4.274                  | 0,84                        |
| 563.896 President Chain Store                | 4.436                  | 0,87                        |
| 495.000 Silergy                              | 8.229                  | 1,61                        |
| 3.655.181 Sinbon Electronics                 | 12.720                 | 2,49                        |
| 1.121.940 Sporton International              | 6.114                  | 1,20                        |
| 5.154.262 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 35.061                 | 6,88                        |
| 4.783.000 Uni-President Enterprises          | 10.138                 | 1,99                        |
| 367.384 Voltronic Power Technology           | 6.484                  | 1,27                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>502.860</b>         | <b>98,61</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>7.091</b>           | <b>1,39</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>509.951</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei (siehe Anmerkung 13).

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 849,47                           | 742,79                           | 589,41                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 98,85                            | 121,62                           | 165,78                           |
| Betriebskosten                                    | -14,95                           | -14,94                           | -12,40                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 83,90                            | 106,68                           | 153,38                           |
| Ausschüttungen                                    | -2,24                            | -4,10                            | -7,20                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 2,24                             | 4,10                             | 7,20                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>933,37</b>                    | <b>849,47</b>                    | <b>742,79</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,75                             | 0,86                             | 0,99                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 9,88%                            | 14,36%                           | 26,02%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 144.567                          | 154.936                          | 147.748                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 15.488.615                       | 18.239.068                       | 19.890.913                       |
| Betriebskosten                                    | 1,82%                            | 1,81%                            | 1,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,10%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 947,17                           | 910,70                           | 756,43                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 715,91                           | 736,20                           | 584,99                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 936,72                           | 813,34                           | 640,51                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 110,09                           | 132,90                           | 180,80                           |
| Betriebskosten                                    | -9,73                            | -9,52                            | -7,97                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 100,36                           | 123,38                           | 172,83                           |
| Ausschüttungen                                    | -9,98                            | -11,53                           | -13,52                           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 9,98                             | 11,53                            | 13,52                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>1.037,08</b>                  | <b>936,72</b>                    | <b>813,34</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,83                             | 0,95                             | 1,08                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 10,71%                           | 15,17%                           | 26,98%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 354.041                          | 292.721                          | 272.971                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 34.138.352                       | 31.249.628                       | 33.561.760                       |
| Betriebskosten                                    | 1,07%                            | 1,05%                            | 1,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,10%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 1.052,39                         | 1.003,27                         | 828,09                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 790,63                           | 806,18                           | 635,77                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 272,52                           | 238,09                           | 200,31                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 26,04                            | 39,47                            | 41,91                            |
| Betriebskosten  | -5,11                            | -5,04                            | -4,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 20,93                            | 34,43                            | 37,78                            |
| Ausschüttungen  | -0,62                            | -1,00                            | -2,28                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,62                             | 1,00                             | 2,28                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>293,45</b>                    | <b>272,52</b>                    | <b>238,09</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,24                             | 0,28                             | 0,33                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,68%                            | 14,46%                           | 18,86%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 12.476                           | 7.473                            | 7.114                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 4.251.377                        | 2.742.089                        | 2.987.976                        |
| Betriebskosten  | 1,92%                            | 1,89%                            | 1,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,10%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 299,90                           | 296,12                           | 243,79                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 233,60                           | 232,52                           | 199,80                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 222,27                           | 192,60                           | 160,76                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 3,45                             | 31,97                            | 33,74                            |
| Betriebskosten  | -1,25                            | -2,30                            | -1,90                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 2,20                             | 29,67                            | 31,84                            |
| Ausschüttungen  | –                                | -2,78                            | -3,29                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 2,78                             | 3,29                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>224,47</b>                    | <b>222,27</b>                    | <b>192,60</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,11                             | 0,23                             | 0,26                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,99%                            | 15,41%                           | 19,81%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 31.992                           | 42.195                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 14.393.655                       | 21.907.399                       |
| Betriebskosten  | 1,07%                            | 1,06%                            | 1,05%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,16%                            | 0,10%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 224,50                           | 241,24                           | 197,18                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 190,90                           | 188,13                           | 160,37                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 22. Februar 2019 zurückgenommen.



# First State Greater China Growth Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 44.770               |               | 58.992               |
| Einkünfte  | 3           | 10.198        |                      | 11.716        |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -6.003        |                      | -6.209        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -35           |                      | -50           |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>4.160</u>  |                      | <u>5.457</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -534          |                      | -596          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>3.626</u>         |               | <u>4.861</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>48.396</u>        |               | <u>63.853</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -3.673               |               | -4.864               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>44.723</u></u> |               | <u><u>58.989</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>482.859</b>        |               | <b>464.800</b>        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 154.281       |                       | 87.602        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -146.225      |                       | -133.497      |                       |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                          | -29.931       |                       | -             |                       |
|   |               | -21.875               |               | -45.895               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 465                   |               | 231                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 44.723                |               | 58.989                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 3.779                 |               | 4.734                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>509.951</u></u> |               | <u><u>482.859</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 144 bis 149.

\*Am 22. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des First State Greater China Growth Fund der Anteilsklasse B – Wachstum EUR in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC First State Greater China Growth Fund der Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR umgetauscht.

# First State Greater China Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>502.860</u>        | <u>473.618</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 3.253                 | 2.982                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>5.771</u>          | <u>8.167</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>511.884</u></u> | <u><u>484.767</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Kontokorrent   |             | -642                  | -                     |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.291</u>         | <u>-1.908</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-1.933</u></u>  | <u><u>-1.908</u></u>  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>509.951</u></u> | <u><u>482.859</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 144 bis 149.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 45.002        | 59.070        |
| Devisenterminkontrakte                 | 26            | –             |
| Währungsverluste                       | –252          | –61           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –6            | –17           |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>44.770</b> | <b>58.992</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                     | 9.651         | 10.602        |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs                        | 190           | 193           |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                          | 333           | 839           |
| Ausschüttungen aus regulierten Organismen für gemeinsame Anlagen: |               |               |
| Nicht steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                | –             | 45            |
| Zinsen aus Bankguthaben   | 24            | 37            |
| <b>Summe Einkünfte</b>  | <b>10.198</b> | <b>11.716</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 5.682         | 5.958         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 41            | 43            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Sonstige Prüfungsleistungen   | 22            | –             |
| Prüferhonorar   | 8             | 8             |
| Registergebühren  | 97            | 70            |
| Depotgebühren   | 73            | 69            |
| Sonstige Aufwendungen   | 80            | 61            |
|   | 280           | 208           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>6.003</b>  | <b>6.209</b>  |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 534                   | 596                   |
| Summe Steuerlast  | <u>534</u>            | <u>596</u>            |
| (b) <b>Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20 % (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 4.160                 | 5.457                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)  | <u>832</u>            | <u>1.091</u>          |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -67                   | -168                  |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -1.930                | -2.129                |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste  | 1.165                 | 1.206                 |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | <u>534</u>            | <u>596</u>            |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>534</u>            | <u>596</u>            |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\*Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

(c) **Latente Steuern:**

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

(d) **Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:**

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 13.333.027 (31.07.18: £ 12.168.342). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | -                     | -                     |
| Jahresendausschüttungen  | <u>3.779</u>          | <u>4.734</u>          |
|  | 3.779                 | 4.734                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 74                    | 177                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>-180</u>           | <u>-47</u>            |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.673</u>          | <u>4.864</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 150 bis 151.*

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen**

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 3.626         | 4.861         |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 5             | 3             |
| Einnahmedefizit   | 34            | –             |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 8             | –             |
| <b>Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr</b>                 | <b>3.673</b>  | <b>4.864</b>  |

**8. Debitoren**

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 309           | 92            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 715           | 250           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 447           | –             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.782         | 2.640         |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>3.253</b>  | <b>2.982</b>  |

**9. Sonstige Kreditoren**

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 55            | –             |
| Offene Devisenkontrakte                            | 446           | –             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 150           | 1.302         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 640           | 606           |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>1.291</b>  | <b>1.908</b>  |

**10. Portfoliotransaktionskosten**

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|  | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktieninstrumente (direkt)   | 123.312        | 117.169        | 122.244        | 164.792        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –              | –              | 592            | 7.756          |
| Übertragungen gegen Sachleistung                                   | –              | –              | 16.906         | –              |
| <b>Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten</b>              | <b>123.312</b> | <b>117.169</b> | <b>139.742</b> | <b>172.548</b> |
| <b>Provisionen</b>   |                |                |                |                |
| Aktien   | 88             | 91             | –80            | –126           |
| <b>Steuern</b>   |                |                |                |                |
| Aktien   | 47             | 40             | –202           | –239           |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>135</b>     | <b>131</b>     | <b>–282</b>    | <b>–365</b>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>123.447</b> | <b>117.300</b> | <b>139.460</b> | <b>172.183</b> |

zum 31. Juli 2019

10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,08          | 0,07          | 0,08          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,03          | 0,17          | 0,15          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,04          | 0,04          |
| Steuern             | 0,05          | 0,06          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,09</b>   | <b>0,10</b>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,21% (31.07.18: 0,21%).

11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

(a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 50.286.046 (31.07.18: £ 47.361.823).

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 1,13% (31.07.18: 1,69%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

**(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung           | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-------------------|------------------|------------------|
|                   | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                   | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                   | Summe            | Summe            |
|                   | TGBP             | TGBP             |
| Chinesischer Yuan | 66.620           | 50.882           |
| Euro              | 28               | 699              |
| Hongkong-Dollar   | 275.940          | 264.251          |
| Taiwan-Dollar     | 128.543          | 122.559          |
| US-Dollar         | 35.847           | 40.768           |
| Summe             | <u>506.978</u>   | <u>479.159</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 25.348.942 (31.07.18: £ 23.957.957).

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen. Von First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 518.686 fällig waren (31.07.18: £ 522.218).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,05% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,05%).

Beteiligungen, die als Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen gelten, sind im Anlagenverzeichnis ausgewiesen, falls sie zum Jahresende gehalten wurden. Die Gesamtsumme der Käufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen lag bei £ 0 (31.07.18: £ 0). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 592.366 (31.07.18: £ 7.755.711).

**Wesentliche Anteilinhaber**

Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 28,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,75 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 1,00 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,75 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilskategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilskategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 138 bis 141.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen (Fortsetzung)

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 150 bis 151 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 | Neu         |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | geschaffene | Stornierungen | Umgewandelte | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | Anteile     | Anteile       | Anteile      | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Anteile       | Anteile      | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 18.239.068     | 9.070.609   | –10.743.010   | –1.078.052   | 15.488.615    |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 31.249.628     | 4.630.205   | –2.714.348    | 972.867      | 34.138.352    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 2.742.089      | 3.468.334   | –1.959.046    | –            | 4.251.377     |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 14.393.655     | 16.461.409  | –30.855.064   | –            | –             |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 502.860       | –       | 473.618       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 502.860       | –       | 473.618       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.



# First State Greater China Growth Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 2,2392             | –         | 2,2392  | 4,1026                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 2,0996             | 0,1396    | 2,2392  | 4,1026                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 9,9838             | –         | 9,9838  | 11,5309                                 |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 4,9649             | 5,0189    | 9,9838  | 11,5309                                 |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6181             | –         | 0,6181  | 1,0034                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6152             | 0,0029    | 0,6181  | 1,0034                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 2,7831                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 2,7831                                  |

\*Diese Anteilsklasse wies zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 22. Februar 2019 ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt Anlagen in ein breit gestreutes Portfolio von Unternehmen des indischen Subkontinents. Der Fonds konzentriert sich auf Aktien, die an geregelten Märkten des indischen Subkontinents notiert sind oder gehandelt werden, sowie auf Instrumente, die von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend auf dem indischen Subkontinent abspielt und die an anderen geregelten Märkten notiert sind.

Besonderes Augenmerk wird dabei auf Unternehmen gelegt, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent:** Anlagen auf den Märkten des indischen Subkontinents sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten des indischen Subkontinents höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 2,0% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 28,9% bzw. 95,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Mahindra & Mahindra entwickelten sich angesichts schwacher kurzfristiger Erträge verhalten. Auch Cyient litt unter enttäuschenden Ergebnissen. Godrej Consumer Products entwickelte sich negativ, da der Aktienkurs nach einer starken Periode fiel.

Tata Consultancy Services und Kotak Mahindra Bank verbuchten hingegen dank guter Ergebnisse Zugewinne. Dr. Reddy's Laboratories erholte sich nach einer Schwächeperiode, die auf den anhaltenden Regulierungsdruck und die Qualitätsbedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA zurückzuführen war.

### Portfolioänderungen

Zuden bedeutenden neuen Positionen in den zwölf Monaten zählte Carborundum Universal, ein Schleifmittel- und Keramikhersteller und Elektromineralienanbieter für die Industrie und das verarbeitende Gewerbe. Der Fonds erwarb ABB India. Die lokale Tochtergesellschaft eines multinationalen Konzerns konzentriert sich stärker auf das schneller wachsenden Robotik- und Automatisierungsgeschäft, in dem höhere Margen erzielt werden können. Auch SKF India wurde vom Fonds gekauft. Das gute geführte Unternehmen ist führend bei Lagern, einer wichtigen Komponente in vielen industriellen Anwendungen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Der Fonds trennte sich von Tata Global Beverages, nachdem der Führungswechsel auf Konzernebene von Tata keine Wirkung in der Tochtergesellschaft erzielte. Der Fonds verkaufte Kansai Nerolac Paints, weil ein erheblicher Teil der Einnahmen dieses Unternehmens immer noch mit Industriekunden erzielt wird und diese eher zyklischer Natur sind. Auch Advanced Enzyme Technologies wurde vom Fonds verkauft, weil der Fondsmanager nicht von der Qualität der Geschäftsführung überzeugt war.

**Weiterer Ausblick**

Der Fonds bleibt auf Unternehmen mit hochwertigem Management, konservativen Bilanzen und prognostizierbaren sowie wachsenden Cashflows fokussiert. Allerdings ist der Fondsmanager der Ansicht, dass die meisten seiner bevorzugten Unternehmen weiterhin überteuert sind. Er konzentriert sich nach wie vor auf die Suche nach Unternehmen, die langfristig von der nachhaltigen Entwicklung auf dem indischen Subkontinent profitieren und zu dieser beitragen dürften.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,0         | 8,2         | 2,0       | 28,9       | 95,6       | –           | 162,2             |
| Rendite – Index (%) | 0,9         | 11,8        | 2,9       | 31,3       | 68,2       | –           | 96,9              |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate<br>zum<br>31.07.19 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.18 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.17 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.16 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.15 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,0                          | 9,1                          | 15,8                         | 16,7                         | 30,1                         |
| Rendite – Index (%) | 2,9                          | 5,8                          | 20,6                         | 14,1                         | 12,3                         |

*Benchmark: MSCI India Index.**IA-Sektor: Spezialfonds.*

*Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmassstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.*

*Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.*

*Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.*

*Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.*

*Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.*

*Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 15. November 2006 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.*

**Die zehn grössten Bestände**

|                             | 31. Juli 2019 |                             | 31. Juli 2018 |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
| Titel                       | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |
| Tata Consultancy Services   | 6,08          | Tata Consultancy Services   | 7,13          |
| Marico                      | 5,75          | Tech Mahindra               | 6,25          |
| Housing Development Finance | 5,63          | Mahindra & Mahindra         | 5,56          |
| Tech Mahindra               | 5,50          | Marico                      | 5,49          |
| Kotak Mahindra Bank         | 5,16          | Cyient                      | 4,85          |
| Dabur India                 | 4,45          | Housing Development Finance | 4,53          |
| Mahindra & Mahindra         | 4,27          | Kotak Mahindra Bank         | 4,27          |
| Dr. Reddy's Laboratories    | 4,07          | Dabur India                 | 4,23          |
| Dr Lal PathLabs             | 3,73          | Dr. Reddy's Laboratories    | 4,07          |
| Cyient                      | 3,61          | Godrej Consumer Products    | 3,66          |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>BANGLADESCH –6,73%</b>              | <b>25.770</b>          | <b>8,56</b>                   |
| 10.648.218 BRAC Bank                   | 6.476                  | 2,15                          |
| 6.366.303 Delta Brac Housing Finance   | 7.509                  | 2,49                          |
| 265.361 Marico Bangladesh              | 4.355                  | 1,45                          |
| 3.062.786 Square Pharmaceuticals       | 7.430                  | 2,47                          |
| <b>INDIEN –76,80%</b>                  | <b>240.080</b>         | <b>79,75</b>                  |
| 93.737 ABB India                       | 1.525                  | 0,51                          |
| 800.275 Carborundum Universal          | 3.124                  | 1,04                          |
| 1.517.269 Cipla                        | 9.323                  | 3,10                          |
| 2.441.399 City Union Bank              | 5.612                  | 1,86                          |
| 469.623 Colgate-Palmolive India        | 6.615                  | 2,20                          |
| 2.007.302 Cyient                       | 10.868                 | 3,61                          |
| 2.649.059 Dabur India                  | 13.402                 | 4,45                          |
| 870.908 Dr Lal PathLabs                | 11.242                 | 3,73                          |
| 401.580 Dr. Reddy's Laboratories       | 12.242                 | 4,07                          |
| 1.999.917 Elgi Equipments              | 5.894                  | 1,96                          |
| 1.424.235 Godrej Consumer Products     | 10.147                 | 3,37                          |
| 672.932 Housing Development Finance    | 16.949                 | 5,63                          |
| 746.118 Indraprastha Gas               | 2.685                  | 0,89                          |
| 264.785 Info Edge (India)              | 7.069                  | 2,35                          |
| 861.905 Kotak Mahindra Bank            | 15.523                 | 5,16                          |
| 1.972.437 Mahindra & Mahindra          | 12.864                 | 4,27                          |
| 713.288 Mahindra Lifespace Developers  | 3.150                  | 1,05                          |
| 1.172.998 Mahindra Logistics           | 5.571                  | 1,85                          |
| 3.983.997 Marico                       | 17.315                 | 5,75                          |
| 25.320 Metropolis Healthcare           | 307                    | 0,10                          |
| 374.582 Pidilite Industries            | 5.514                  | 1,83                          |
| 1.370.857 Shanthi Gears                | 1.611                  | 0,54                          |
| 68.109 SKF India                       | 1.485                  | 0,49                          |
| 504.599 Sundaram Finance               | 9.090                  | 3,02                          |
| 154.035 Sundaram Finance Holdings      | 135                    | 0,04                          |
| 700.126 Tata Consultancy Services      | 18.288                 | 6,08                          |
| 2.198.604 Tech Mahindra                | 16.562                 | 5,50                          |
| 2.198.094 Tube Investments of India    | 9.009                  | 2,99                          |
| 1.710.811 V-Guard Industries           | 4.736                  | 1,57                          |
| 186.267 VST Tillers Tractors           | 2.223                  | 0,74                          |
| <b>SRI LANKA –5,66%</b>                | <b>11.453</b>          | <b>3,81</b>                   |
| 14.184.363 Commercial Bank of Ceylon   | 7.146                  | 2,38                          |
| 12.401.434 Hemas                       | 4.307                  | 1,43                          |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>277.303</b>         | <b>92,12</b>                  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>23.723</b>          | <b>7,88</b>                   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>301.026</b>         | <b>100,00</b>                 |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

**Vergleichstabelle**

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 509,30                           | 468,89                           | 407,64                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,47                            | 49,25                            | 69,60                            |
| Betriebskosten                                    | -9,20                            | -8,84                            | -8,35                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 1,27                             | 40,41                            | 61,25                            |
| Ausschüttungen                                    | -                                | -                                | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | -                                | -                                | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>510,57</b>                    | <b>509,30</b>                    | <b>468,89</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,30                             | 0,58                             | 0,54                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 0,25%                            | 8,62%                            | 15,03%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 76.943                           | 98.936                           | 103.431                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 15.069.914                       | 19.425.936                       | 22.058.659                       |
| Betriebskosten                                    | 1,87%                            | 1,86%                            | 1,92%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,06%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 526,18                           | 510,66                           | 471,54                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 444,13                           | 436,95                           | 399,52                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 257,51                           | 235,30                           | 203,15                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 5,41                             | 24,88                            | 34,69                            |
| Betriebskosten                                    | -2,82                            | -2,67                            | -2,54                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 2,59                             | 22,21                            | 32,15                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,23                            | -0,13                            | -0,21                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 0,23                             | 0,13                             | 0,21                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>260,10</b>                    | <b>257,51</b>                    | <b>235,30</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,15                             | 0,29                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 1,01%                            | 9,44%                            | 15,83%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 204.999                          | 177.760                          | 155.491                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 78.816.819                       | 69.030.934                       | 66.080.779                       |
| Betriebskosten                                    | 1,13%                            | 1,11%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,06%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 226,15                           | 258,12                           | 236,61                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 224,90                           | 219,54                           | 199,59                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 351,70                           | 323,30                           | 297,90                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 0,63                             | 34,85                            | 31,28                            |
| Betriebskosten  | -6,80                            | -6,45                            | -5,88                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -6,17                            | 28,40                            | 25,40                            |
| Ausschüttungen  | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | –                                | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>345,53</b>                    | <b>351,70</b>                    | <b>323,30</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,21                             | 0,40                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -1,75%                           | 8,78%                            | 8,53%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 11.254                           | 11.137                           | 25.980                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.257.020                        | 3.166.669                        | 8.035.670                        |
| Betriebskosten  | 1,98%                            | 1,94%                            | 1,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,06%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 362,23                           | 357,77                           | 335,31                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 312,19                           | 307,08                           | 291,37                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 107,57                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 0,20                             | 8,03                             |
| Betriebskosten  | -1,18                            | -0,46                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -0,98                            | 7,57                             |
| Ausschüttungen  | -0,12                            | -0,23                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,12                             | 0,23                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>106,59</b>                    | <b>107,57</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,07                             | 0,05                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -0,91%                           | 7,57%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 8.355                            | 5.969                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 7.838.484                        | 5.549.272                        |
| Betriebskosten  | 1,12%                            | 1,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,06%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 111,34                           | 109,32                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 95,64                            | 97,35                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 6. März 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 131,82                           | 120,50                           | 104,20                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -6,10                            | 12,70                            | 17,51                            |
| Betriebskosten  | -1,52                            | -1,38                            | -1,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -7,62                            | 11,32                            | 16,30                            |
| Ausschüttungen  | -0,06                            | -0,15                            | -0,38                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,06                             | 0,15                             | 0,38                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>124,20</b>                    | <b>131,82</b>                    | <b>120,50</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,08                             | 0,15                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -5,78%                           | 9,39%                            | 15,64%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 1.535                            | 1.947                            | 1.345                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.236.059                        | 1.477.048                        | 1.116.400                        |
| Betriebskosten  | 1,21%                            | 1,09%                            | 1,12%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,06%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 133,80                           | 135,91                           | 120,69                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 115,36                           | 115,02                           | 97,43                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|---------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                     |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 3.505               |               | 25.613               |
| Einkünfte  | 3           | 3.539         |                     | 3.133         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -3.958        |                     | -3.797        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -1            |                     | -6            |                      |
| <b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>   |             | <u>-420</u>   |                     | <u>-670</u>   |                      |
| Besteuerung  | 5           | -1.383        |                     | -1.754        |                      |
| <b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>  |             |               | <u>-1.803</u>       |               | <u>-2.424</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>1.702</u>        |               | <u>23.189</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -192                |               | -101                 |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>1.510</u></u> |               | <u><u>23.088</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019  |                       | 31. Juli 2018  |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|   | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |                | 293.439               |                | 283.172               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 43.436         |                       | 29.363         |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | <u>-37.588</u> |                       | <u>-42.344</u> |                       |
|   |                | 5.848                 |                | -12.981               |
| Verwässerungsanpassung  |                | 36                    |                | 59                    |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |                | 1.510                 |                | 23.088                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |                | 193                   |                | 101                   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |                | <u><u>301.026</u></u> |                | <u><u>293.439</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 162 bis 167.

Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund (früher Stewart Investors Indian Subcontinent Fund)

**Bilanz**

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>277.303</u>        | <u>261.707</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 1.238                 | 1.071                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>26.103</u>         | <u>33.368</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>304.644</u></u> | <u><u>296.146</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.618</u>         | <u>-2.707</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-3.618</u></u>  | <u><u>-2.707</u></u>  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>301.026</u></u> | <u><u>293.439</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 162 bis 167.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|                                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                    | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere       | 2.229         | 25.901        |
| Währungsgewinne/-verluste          | 1.282         | -284          |
| Transaktionsgebühren der Depotbank | -6            | -4            |
| <b>Nettokapitalerträge</b>         | <b>3.505</b>  | <b>25.613</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 98            | 22            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 3.290         | 3.015         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 150           | -             |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 1             | 96            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>3.539</b>  | <b>3.133</b>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 3.591         | 3.507         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 8             | 8             |
| Registergebühren  | 99            | 51            |
| Depotgebühren   | 117           | 113           |
| Sonstige Aufwendungen   | 113           | 88            |
|   | <b>337</b>    | <b>260</b>    |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>3.958</b>  | <b>3.797</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 106                   | 72                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1.277                 | 1.682                 |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>1.383</u>          | <u>1.754</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für eine zugelassene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoaufwendungen vor Steuern  | -420                  | -670                  |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | -84                   | -134                  |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 772                   | 737                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 106                   | 72                    |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -688                  | -603                  |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1.277                 | 1.682                 |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>1.383</u>          | <u>1.754</u>          |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 7.883.177 (31.07.18: £ 7.111.148). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen                        | 193                   | 101                   |
| Erhaltene Beträge aus der Ausgabe von Anteilen | -1                    | -                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr           | <u>192</u>            | <u>101</u>            |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 168 bis 169.*

## 7. Entwicklung von Nettoaufwendungen und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|                                      | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoaufwendungen nach Steuern       | -1.803                | -2.424                |
| Einnahmedefizit                      | 718                   | 843                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer     | 1.277                 | 1.682                 |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>192</u>            | <u>101</u>            |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 976           | 970           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 262           | 80            |
| Offene Devisenkontrakte                  | –             | 21            |
| Summe Debitoren                          | <u>1.238</u>  | <u>1.071</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 3.190         | 1.913         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 270           | 700           |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 158           | 73            |
| Offene Devisenkontrakte                            | –             | 21            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>3.618</u>  | <u>2.707</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 41.779        | 42.559        | 28.741        | 75.734        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>41.779</u> | <u>42.559</u> | <u>28.741</u> | <u>75.734</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 51            | 53            | –29           | –105          |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 50            | 56            | –46           | –109          |
| Summe Kosten  | <u>101</u>    | <u>109</u>    | <u>–75</u>    | <u>–214</u>   |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>41.880</u> | <u>42.668</u> | <u>28.666</u> | <u>75.520</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,12          | 0,10          | 0,14          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,13          | 0,16          | 0,14          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,03          | 0,06          |
| Steuern      | 0,03          | 0,06          |
| Summe Kosten | <u>0,06</u>   | <u>0,12</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,41% (31.07.18: 0,25%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

### (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

#### Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 27.730.262 (31.07.18: £ 26.170.699).

### (b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 8,67% (31.07.18: 11,37%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 65.256 zur Folge (31.07.18: £ 83.420).



**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                        | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                        | Summe            | Summe            |
|                        | TGBP             | TGBP             |
| Bangladeschischer Taka | 24.505           | 19.749           |
| Euro                   | 519              | 335              |
| Indische Rupie         | 239.513          | 224.895          |
| Singapur-Dollar        | 8.223            | 10.856           |
| Sri-Lanka-Rupie        | 11.453           | 16.598           |
| US-Dollar              | 8.267            | 10.885           |
| Summe                  | <u>292.480</u>   | <u>283.318</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 14.624.012 (31.07.18: £ 14.165.914).

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 310.738 fällig waren (31.07.18: £ 315.684).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,17% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,17%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Hargreaves Lansdown Nominees Limited, Minster Nominees Limited und FIL Nominee (Shareholdings) Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 20,2%, 12,5% bzw. 11,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilsklassen**

Der Fonds hat fünf Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1,00 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 155 bis 159.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 168 bis 169 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 | Neu         |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | geschaffene | Stornierungen | Umgewandelte | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | Anteile     |               | Anteile      | ausgegebene   |
|  | Anteile        |             |               |              | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 19.425.936     | 1.371.584   | -3.898.532    | -1.829.074   | 15.069.914    |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 69.030.934     | 11.736.703  | -5.552.236    | 3.601.418    | 78.816.819    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 3.166.669      | 808.386     | -718.035      | –            | 3.257.020     |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 5.549.272      | 4.714.327   | -2.425.115    | –            | 7.838.484     |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1.477.048      | 335.295     | -576.284      | –            | 1.236.059     |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 277.303       | –       | 261.707       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 277.303       | –       | 261.707       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2339             | –         | 0,2339  | 0,1277                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2264             | 0,0075    | 0,2339  | 0,1277                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1167             | –         | 0,1167  | 0,2327                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0998             | 0,0169    | 0,1167  | 0,2327                                  |

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0566             | –         | 0,0566  | 0,1458                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0566             | –         | 0,0566  | 0,1458                                  |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend dort abspielt, in Offshore-Instrumente von Unternehmen, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend dort abspielt und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und ein Engagement auf dem indischen Subkontinent ermöglichen. Der Fonds investiert in das gesamte Spektrum der Marktkapitalisierung.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fließen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

Das Fondsportfolio kann seinen Schwerpunkt zuweilen auf eine kleine Anzahl von Beständen legen.

**Ausschliesslich für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements kann der Fonds in Derivate investieren.**

- Zu den Ländern des indischen Subkontinents gehören Indien, Pakistan, Sri Lanka und Bangladesch.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---|---------------------------|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent:** Anlagen auf den Märkten des indischen Subkontinents sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten des indischen Subkontinents höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den zwölf Monaten bis Ende Juli 2019 einen Verlust von –0,8% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Wichtige Beiträge zur Performance leisteten unter anderem die HDFC Bank, die im Zuge der anhaltenden Expansion ihres dominanten Privatkundengeschäfts ein starkes Wachstum ihres Kerngewinns meldete, und die Kotak Mahindra Bank, die weiterhin Marktanteile vom angeschlagenen staatlichen Bankensektor erobern konnte. HealthCare Global Enterprises gab hingegen nach, weil Bedenken hinsichtlich der Kapitalallokation und des rapiden Anstiegs der Nettoverschuldung im Verhältnis zum Gewinn bestanden. Godrej Consumer Products musste Verluste hinnehmen, da in der Schattenwirtschaft operierende Konkurrenten Marktanteile bei Haushaltsinsektiziden dazugewinnen konnten, indem sie illegale Inhaltsstoffe in beliebten Räucherstäbchen verwendeten.

**Portfolioänderungen**

Zu den wesentlichen Käufen im Berichtszeitraum zählte ICICI Bank, eine führende Privatbank in Indien mit solider Präsenz im Retail Banking und einem starken Einlagengeschäft. Der neue, vielversprechende CEO der Bank, Sandeep Bakhshi, verfolgt eine antizyklische Strategie, die sich auf das Retail Banking und Renditen konzentriert. Der Fonds erwarb auch Zensar Technologies, ein IT-Dienstleistungsunternehmen, das Massnahmen zur Optimierung seines Geschäfts ergriffen hat und dadurch wesentliche neue Aufträge gewinnen konnte. Great Eastern Shipping wurde aufgrund der attraktiven Bewertungen gekauft.

Der Fonds trennte sich von Housing Development Finance und State Bank of India und investierte den Erlös in die Privatbanken des Portfolios, die längerfristig bessere Aussichten haben dürften. Blue Dart Express wurde verkauft, weil der Margendruck angesichts der zunehmenden Konkurrenz durch E-Commerce-Akteure Anlass zur Sorge gab.

**Weiterer Ausblick**

Nach dem überzeugenden Wahlsieg von Modi nimmt in Indien wieder alles seinen gewohnten Gang. Der Fondsmanager ist jedoch der festen Meinung, dass Wahlen – unabhängig von ihrem Ergebnis – nur geringe Auswirkungen auf die langfristige Anlagestrategie für indische Aktien haben sollten. Der Fonds investiert weder in Unternehmen, deren Aussichten von politischen Änderungen beeinflusst werden, noch in Branchen, die stark reguliert sind oder in denen die Politik zur Einmischung neigt. Wir konzentrieren uns auf starke Unternehmen, die von ehrlichen und kompetenten Führungskräften in wenig erschlossenen Branchen geführt werden. Diese Unternehmen dürften unabhängig davon, welche politische Partei an der Macht ist, erfolgreich sein. Angesichts der grossen Auswahl an Qualitätsunternehmen, die in Indien in wenig erschlossenen Branchen tätig sind, und der beständigen Reformen der Regierungen geht der Fondsmanager davon aus, dass indische Aktien langfristig attraktiv bleiben werden.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,1      | 9,1      | -0,8   | –       | –       | –        | 0,6            |
| Rendite – Index (%) | 0,9      | 11,8     | 2,9    | –       | –       | –        | 10,0           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | -0,8                   | –                      | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 2,9                    | –                      | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI India Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

**Die zehn grössten Bestände**

| 31. Juli 2019            |             | 31. Juli 2018               |             |
|--------------------------|-------------|-----------------------------|-------------|
| Titel                    | % des Fonds | Titel                       | % des Fonds |
| HDFC Bank                | 8,40        | HDFC Bank                   | 6,51        |
| Kotak Mahindra Bank      | 5,07        | Nestlé India                | 5,59        |
| Bharti Airtel            | 4,88        | Kotak Mahindra Bank         | 5,39        |
| Colgate-Palmolive India  | 4,54        | Godrej Consumer Products    | 4,88        |
| Nestlé India             | 4,20        | Ambuja Cements              | 4,32        |
| Godrej Consumer Products | 3,84        | Housing Development Finance | 3,86        |
| Axis Bank                | 3,69        | Bharti Airtel               | 3,65        |
| Ambuja Cements           | 3,62        | SKF India                   | 3,45        |
| SKF India                | 3,60        | Jyothy Laboratories         | 3,37        |
| ICICI Bank               | 3,51        | Blue Star                   | 2,99        |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                             | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>BANGLADESCH (1,00%*)</b>          | <b>91</b>              | <b>1,02</b>                 |
| 77.523 Delta Brac Housing Finance    | 91                     | 1,02                        |
| <b>INDIEN (84,27%*)</b>              | <b>7.391</b>           | <b>83,32</b>                |
| 134.355 Ambuja Cements               | 321                    | 3,62                        |
| 6.727 Asahi India Glass              | 16                     | 0,18                        |
| 68.684 Aster DM Healthcare           | 101                    | 1,14                        |
| 40.800 Axis Bank                     | 327                    | 3,69                        |
| 5.381 BASF India                     | 65                     | 0,73                        |
| 108.539 Bharti Airtel                | 433                    | 4,88                        |
| 30.330 Blue Star                     | 244                    | 2,75                        |
| 1.567 Bosch                          | 266                    | 3,00                        |
| 28.603 Colgate-Palmolive India       | 403                    | 4,54                        |
| 22.813 Edelweiss Financial           | 40                     | 0,45                        |
| 228 Eicher Motors                    | 44                     | 0,50                        |
| 47.923 Godrej Consumer Products      | 341                    | 3,84                        |
| 43.605 Godrej Industries             | 244                    | 2,75                        |
| 29.932 Great Eastern Shipping        | 83                     | 0,94                        |
| 123.444 Gujarat Gas                  | 252                    | 2,84                        |
| 27.896 HDFC Bank                     | 745                    | 8,40                        |
| 58.153 HealthCare Global Enterprises | 80                     | 0,90                        |
| 117.189 HeidelbergCement India       | 268                    | 3,02                        |
| 61.608 ICICI Bank                    | 311                    | 3,51                        |
| 30.306 Infosys                       | 286                    | 3,22                        |
| 29.385 Jyothy Laboratories           | 53                     | 0,60                        |
| 25.004 Kotak Mahindra Bank           | 450                    | 5,07                        |
| 11.924 Lumax Auto Technologies       | 11                     | 0,12                        |
| 64.555 Mahindra CIE Automotive       | 137                    | 1,54                        |
| 45.772 Mahindra Lifespace Developers | 202                    | 2,28                        |
| 244 Maruti Suzuki India              | 16                     | 0,18                        |
| 6.338 Metropolis Healthcare          | 77                     | 0,87                        |
| 23.398 Mphasis                       | 259                    | 2,92                        |
| 2.698 Nestlé India                   | 373                    | 4,20                        |
| 28.481 Oberoi Realty                 | 185                    | 2,09                        |
| 14.615 SKF India                     | 319                    | 3,60                        |
| 27.112 Suprajit Engineering          | 61                     | 0,69                        |
| 14.579 Tata Global Beverages         | 43                     | 0,48                        |
| 28.099 Tech Mahindra                 | 212                    | 2,39                        |
| 49.212 Zensar Technologies           | 123                    | 1,39                        |
| <b>PAKISTAN (1,58%*)</b>             | <b>108</b>             | <b>1,22</b>                 |
| 14.180 Indus Motor                   | 82                     | 0,93                        |
| 30.300 PAK Suzuki Motor              | 26                     | 0,29                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b>                        |                        |                             |
| SRI LANKA (2,37%*)                     | 177                    | 1,99                        |
| 135.691 Hatton National Bank           | 115                    | 1,29                        |
| 88.990 John Keells                     | 62                     | 0,70                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>7.767</b>           | <b>87,55</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>1.104</b>           | <b>12,45</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>8.871</b>           | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.  
 \* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.



# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                               |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 101,66                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | -0,52                            | 1,84                             |
| Betriebskosten  | -1,20                            | -0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | -1,72                            | 1,66                             |
| Ausschüttungen  | -                                | -0,14                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                | -                                | 0,14                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)                      | 99,94                            | 101,66                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | 0,27                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -1,69%                           | 1,66%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)                             | 771                              | 639                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 771.825                          | 628.555                          |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 104,02                           | 101,66                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 84,24                            | 97,27                            |
| Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt. |                                  |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 101,71                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | -0,51                            | 1,84                             |
| Betriebskosten                                    | -0,91                            | -0,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | -1,42                            | 1,71                             |
| Ausschüttungen                                    | -0,20                            | -0,19                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 0,20                             | 0,19                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>100,29</b>                    | <b>101,71</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,27                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | -1,40%                           | 1,71%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 3.967                            | 685                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 3.955.785                        | 673.099                          |
| Betriebskosten                                    | 0,95%                            | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 104,34                           | 101,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 84,33                            | 97,30                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 99,91                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -2,38                            | 0,09                             |
| Betriebskosten  | -1,19                            | -0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -3,57                            | -0,09                            |
| Ausschüttungen  | –                                | -0,14                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 0,14                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 96,34                            | 99,91                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,27                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -3,57%                           | -0,09%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 403                              | 712                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 418.306                          | 712.860                          |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 103,11                           | 99,91                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 84,28                            | 96,39                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 99,96                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -2,38                            | 0,09                             |
| Betriebskosten  | -0,90                            | -0,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -3,28                            | -0,04                            |
| Ausschüttungen  | -0,16                            | -0,18                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,16                             | 0,18                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 96,68                            | 99,96                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,27                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -3,28%                           | -0,04%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 612                              | 775                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 633.058                          | 774.882                          |
| Betriebskosten  | 0,94%                            | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 103,42                           | 99,95                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 84,37                            | 96,41                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 99,60                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -7,05                            | -0,22                            |
| Betriebskosten  | -1,16                            | -0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -8,21                            | -0,40                            |
| Ausschüttungen  | -                                | -0,14                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | -                                | 0,14                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>91,39</b>                     | <b>99,60</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,26                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -8,24%                           | -0,40%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 445                              | 830                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 486.913                          | 833.333                          |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 99,81                            | 99,92                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 82,24                            | 95,68                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 99,64                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -7,05                            | -0,23                            |
| Betriebskosten  | -0,87                            | -0,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -7,92                            | -0,36                            |
| Ausschüttungen  | -0,16                            | -0,18                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,16                             | 0,18                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>91,72</b>                     | <b>99,64</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,26                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -7,95%                           | -0,36%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 3.485                            | 830                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.799.341                        | 833.333                          |
| Betriebskosten  | 0,94%                            | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,28%                            | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 99,85                            | 99,92                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 82,33                            | 95,70                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                  | 31. Juli 2018 |                  |
|--|-------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP             | TGBP          | TGBP             |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                  |               |                  |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 18               |               | 60               |
| Einkünfte  | 3           | 66            |                  | 12            |                  |
| Aufwendungen   | 4           | -54           |                  | -6            |                  |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -             |                  | -             |                  |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>12</u>     |                  | <u>6</u>      |                  |
| Besteuerung  | 5           | -3            |                  | -2            |                  |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>9</u>         |               | <u>4</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>27</u>        |               | <u>64</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -12              |               | -6               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>15</u></u> |               | <u><u>58</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                     |
|---|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>3.915</b>        |               | -                   |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 6.636         |                     | 3.851         |                     |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -1.727        |                     | -             |                     |
|   |               | 4.909               |               | 3.851               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 18                  |               | -                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 15                  |               | 58                  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 14                  |               | 6                   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>8.871</u></u> |               | <u><u>3.915</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 182 bis 187.

Da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde, gelten die Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 8. Juni bis zum 31. Juli 2018.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>7.767</u>          | <u>3.493</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 215                   | 59                    |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>1.172</u>          | <u>392</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u>9.154</u>          | <u>3.944</u>          |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-283</u>           | <u>-29</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u>-283</u>           | <u>-29</u>            |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>8.871</u>          | <u>3.915</u>          |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 182 bis 187.



## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

Da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde, gelten die Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 8. Juni bis zum 31. Juli 2018.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 42            | 63            |
| Währungsverluste                       | -15           | -3            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -9            | -             |
| Nettokapitalerträge                    | 18            | 60            |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 1             | -             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 63            | 12            |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 2             | -             |
| Summe Einkünfte                               | 66            | 12            |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 47            | 4             |
| Betriebsgebührrabatt  | -76           | -15           |
|   | -29           | -11           |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 4             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 3             | 9             |
| Depotgebühren   | 4             | -             |
| Sonstige Aufwendungen   | 46            | 4             |
|   | 53            | 13            |
| Summe Aufwendungen  | 54            | 6             |

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 2                     | –                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1                     | 2                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>3</u>              | <u>2</u>              |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 12                    | 6                     |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 2                     | 1                     |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 2                     | –                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | –13                   | –2                    |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 11                    | 1                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 1                     | 2                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>3</u>              | <u>2</u>              |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\*Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

(c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 11.774 (31.07.18: £ 1.186). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 14                    | 6                     |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 14                    | 6                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | 1                     | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>–3</u>             | <u>–</u>              |
|  | <u>12</u>             | <u>6</u>              |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 188 bis 189.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                               | 9                     | 4                     |
| Einnahmedefizit   | 2                     | –                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                          | 1                     | 2                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                      | <u>12</u>             | <u>6</u>              |

Da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde, gelten die Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 8. Juni bis zum 31. Juli 2018.

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 39            | 23            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 20            | 5             |
| Offene Devisenkontrakte                  | 79            | –             |
| Durchlaufende Umsätze                    | 77            | 31            |
| Summe Debitoren                          | 215           | 59            |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 43            | 20            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 11            | –             |
| Offene Devisenkontrakte                            | 80            | –             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 149           | 9             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | 283           | 29            |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 6.069         | 3.618         | 1.846         | 196           |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 6.069         | 3.618         | 1.846         | 196           |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 5             | 2             | –2            | –             |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 8             | 5             | –2            | –             |
| Summe Kosten   | 13            | 7             | –4            | –             |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>6.082</b>  | <b>3.625</b>  | <b>1.842</b>  | <b>196</b>    |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,06          | 0,11          | 0,11          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,13          | 0,12          | 0,11          | 0,13          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,11          | 0,06          |
| Steuern      | 0,17          | 0,13          |
| Summe Kosten | 0,28          | 0,19          |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,28% (31.07.18: 0,24%).

11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £ 0).

zum 31. Juli 2019

### 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

#### (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

#### Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 776.714 (31.07.18: £ 349.289).

#### (b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 13,21% (31.07.18: 10,01%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State Indian Subcontinent All-Cap Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 2.931 zur Folge (31.07.18: £ 979).

zum 31. Juli 2019

(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2019 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Bangladeschischer Taka | 91                            | 39                            |
| Euro                   | –                             | 4                             |
| Indische Rupie         | 7.403                         | 3.363                         |
| Pakistanische Rupie    | 108                           | 61                            |
| Sri-Lanka-Rupie        | 193                           | 93                            |
| US-Dollar              | 38                            | –                             |
| Summe                  | <u>7.833</u>                  | <u>3.560</u>                  |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 391.664 (31.07.18: £ 178.028).

13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 5.669 fällig waren (31.07.18: £ 2.695).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 27,76% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 97,12%).

Wesentliche Anteilshaber

RBC, ein Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, Clearstream Banking S.A, HSBC Global Custody Nominee (UK) Limited, Fund Settle EOC Nominees Limited und FNZ (UK) Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 27,8%, 26,3%, 15,1%, 12,6% bzw. 10,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

14. Anteilsklassen

Der Fonds hat sechs Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1,00 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 0,69 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,00 |
| Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,69 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1,00 |
| Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 0,69 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 174 bis 179.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 188 bis 189 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. Aug. 2018                  |                    |               | 31. Juli 2019 |                           |
|--|-------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene | Neu<br>geschaffene |               | Umgewandelte  | Endbestand<br>ausgegebene |
|  | Anteile                       | Anteile            | Stornierungen | Anteile       | Anteile                   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 628.555                       | 261.298            | –104.685      | –13.343       | 771.825                   |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 673.099                       | 3.705.683          | –436.308      | 13.311        | 3.955.785                 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 712.860                       | –                  | –294.554      | –             | 418.306                   |
| Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 774.882                       | 371.312            | –513.136      | –             | 633.058                   |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 833.333                       | –                  | –346.420      | –             | 486.913                   |
| Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 833.333                       | 3.390.411          | –424.403      | –             | 3.799.341                 |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 7.767         | –       | 3.493         | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 7.767         | –       | 3.493         | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1422                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1422                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse E – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1959             | –         | 0,1959  | 0,1876                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1872             | 0,0087    | 0,1959  | 0,1876                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1397                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1397                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1565             | –         | 0,1565  | 0,1834                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1565             | –         | 0,1565  | 0,1834                                  |

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1393                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1393                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1579             | –         | 0,1579  | 0,1830                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1579             | –         | 0,1579  | 0,1830                                  |

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

Die Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

Die Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.



## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung, die ihren Sitz in Japan haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in Japan abspielt und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und ein Engagement in Japan ermöglichen. Der Fonds kann auch in sonstige Aktien und aktienähnliche Instrumente investieren, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in Barmittel und bargeldnahe Zahlungsmittel.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fließen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Das Fondsportfolio kann seinen Schwerpunkt zuweilen auf eine kleine Anzahl von Beständen legen.

**Ausschliesslich für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements kann der Fonds in Derivate investieren.**

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---|---------------------------|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Länderrisiko:** Die Investition in ein einzelnes Land kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern hilft bei der Streuung des Risikos.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 2,9%. In den drei Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 43,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem Asahi Intecc, weil sein starkes Auslandsgeschäft das schwächere Inlandsgeschäft kompensierte. Recruit erzielte dank der starken Entwicklung seiner Tochtergesellschaft Indeed, die im letzten Geschäftsjahr ein robustes Umsatzwachstum erzielte, eine Outperformance. Zozo verzeichnete hingegen ein Minus, weil Bedenken bestanden, dass sein Eigenmarkengeschäft kurzfristig wahrscheinlich nicht zum Gewinn beitragen wird. Ryohin Keikaku musste Verluste hinnehmen, weil Sorge über seinen Margenrückgang in Japan aufkam und keine zentrale Infrastruktur vorhanden ist, um das Umsatzwachstum zu fördern.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Zugängen im Berichtszeitraum gehörte Shimano. Anlass zum Kauf gab die Erwartung, dass sich die Fundamentaldaten des Unternehmens 2019 verbessern dürften. Der Fonds erwarb zudem Kao aufgrund seiner attraktiven Bewertung und Trust Tech, dessen Umsatz und operativer Gewinn in den vergangenen drei Jahren eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von mehr als 30% aufwiesen.<sup>1</sup>

Der Fonds trennte sich von Kusuri no Aoki, weil er nicht mehr vom Unternehmen überzeugt war. Fullcast wurde wegen teurer Bewertungen verkauft. Der Fondsmanager bevorzugt stattdessen TechnoPro als hochwertigeren Akteur der Personaldienstleistungsbranche. Der Fonds verkaufte Tateru, nachdem das Unternehmen von einem Skandal betroffen war. Es wurde bekannt, dass ein Mitarbeiter die Darlehensantragsdokumente eines Kunden gefälscht hatte.

Weiterer Ausblick

Bei unserem Anlageprozess konzentrieren wir uns darauf, Qualitätsunternehmen mit langfristigen Wachstumstreibern oder äusserst gut vorhersehbaren Erträgen zu identifizieren. Die meisten Unternehmen in unserem Portfolio generieren starke Cashflows und haben robuste Bilanzen, die ihnen im Falle einer Rezession das Überleben erleichtern dürften (und sie sogar stärken könnten). Die Bewertungen in unserem Anlageuniversum werden angemessener und das Gewinnwachstum von Unternehmen, die sich auf die Inlandsnachfrage konzentrieren, sollte stabil bleiben.

Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 8,7      | 18,3     | 2,9    | 43,5    | –       | –        | 96,1           |
| Rendite – Index (%) | 6,2      | 9,3      | 2,4    | 28,7    | –       | –        | 48,9           |

Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,9                    | 23,8                   | 12,6                   | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 2,4                    | 9,3                    | 15,0                   | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI Japan Index.

IA-Sektor: Japan.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Die zehn grössten Bestände

| Titel              | 31. Juli 2019 |                    | 31. Juli 2018 |       |
|--------------------|---------------|--------------------|---------------|-------|
|                    | % des Fonds   | Titel              | % des Fonds   | Titel |
| Keyence            | 5,65          | Keyence            | 5,26          |       |
| Recruit            | 5,00          | Tsuruha            | 4,44          |       |
| M3                 | 4,61          | Zozo               | 4,37          |       |
| MonotaRO           | 4,39          | Shin-Etsu Chemical | 4,30          |       |
| Shiseido           | 4,16          | Fast Retailing     | 4,28          |       |
| Pigeon             | 4,05          | Recruit            | 4,27          |       |
| Relo               | 3,83          | Welcia             | 3,76          |       |
| Asahi Intecc       | 3,71          | MonotaRO           | 3,71          |       |
| Unicharm           | 3,57          | Relo               | 3,58          |       |
| Shin-Etsu Chemical | 3,47          | Kusuri no Aoki     | 3,46          |       |

<sup>1</sup> Durchschnittliche jährliche Wachstumsrate.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>JAPAN (93,09%*)</b>       | <b>21.696</b>          | <b>95,65</b>                |
| 39.000 Asahi Intecc          | 841                    | 3,71                        |
| 52.500 Benefit One           | 738                    | 3,25                        |
| 8.100 Calbee                 | 188                    | 0,83                        |
| 700 Disco                    | 106                    | 0,47                        |
| 500 Fast Retailing           | 247                    | 1,09                        |
| 9.300 Harmonic Drive Systems | 291                    | 1,28                        |
| 12.900 Kao                   | 774                    | 3,41                        |
| 22.100 Katitas               | 702                    | 3,09                        |
| 2.700 Keyence                | 1.282                  | 5,65                        |
| 13.300 Kirin                 | 237                    | 1,05                        |
| 8.300 Koito Manufacturing    | 342                    | 1,51                        |
| 2.600 Kose                   | 364                    | 1,60                        |
| 10.100 M&A Capital Partners  | 559                    | 2,46                        |
| 62.800 M3                    | 1.046                  | 4,61                        |
| 2.900 Misumi                 | 54                     | 0,24                        |
| 55.400 MonotaRO              | 996                    | 4,39                        |
| 2.800 Nidec                  | 310                    | 1,37                        |
| 14.900 Nihon M&A Center      | 331                    | 1,46                        |
| 3.000 Nitori                 | 332                    | 1,46                        |
| 5.300 OBIC                   | 465                    | 2,05                        |
| 13.000 Open House            | 469                    | 2,07                        |
| 30.400 Pigeon                | 919                    | 4,05                        |
| 40.600 Recruit               | 1.134                  | 5,00                        |
| 39.800 Relo                  | 868                    | 3,83                        |
| 2.800 Ryohin Keikaku         | 409                    | 1,80                        |
| 5.000 Shimano                | 580                    | 2,56                        |
| 9.400 Shin-Etsu Chemical     | 788                    | 3,47                        |
| 15.600 Shiseido              | 944                    | 4,16                        |
| 39.900 SMS                   | 730                    | 3,22                        |
| 13.900 TechnoPro             | 650                    | 2,87                        |
| 4.900 Trend Micro            | 175                    | 0,77                        |
| 43.400 Trust Tech            | 509                    | 2,24                        |
| 7.900 Tsuruha                | 660                    | 2,91                        |
| 34.800 Unicharm              | 810                    | 3,57                        |
| 20.600 Welcia                | 784                    | 3,46                        |
| 7.700 Workman                | 288                    | 1,27                        |
| 7.000 Yaskawa Electric       | 192                    | 0,85                        |
| 37.600 Zozo                  | 582                    | 2,57                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| DERIVATE (-0,07%*)  | -13                    | -0,06                       |
| Devisenterminkontrakte                                      |                        |                             |
| Euro  |                        |                             |
| Gekauft EUR7 für GBP6 Abrechnung 15.08.2019                 | -                      | -                           |
| Gekauft EUR90 für GBP82 Abrechnung 15.08.2019               | -                      | -                           |
| Verkauft EUR143 für GBP128 Abrechnung 15.08.2019            | -                      | -                           |
| Japanischer Yen   |                        |                             |
| Gekauft JPY2.976.378 für GBP22.132 Abrechnung 15.08.2019    | -                      | -                           |
| Verkauft JPY93.410.352 für GBP689.300 Abrechnung 15.08.2019 | -13                    | -0,06                       |
| Verkauft JPY2.004.825 für GBP14.885 Abrechnung 15.08.2019   | -                      | -                           |
| US-Dollar   |                        |                             |
| Verkauft USD35 für GBP28 Abrechnung 15.08.2019              | -                      | -                           |
| Anlagenportfolio^   | <u>21.683</u>          | <u>95,59</u>                |
| Sonstige Vermögenswerte (netto)                             | 1.000                  | 4,41                        |
| Summe Nettovermögen   | <u><u>22.683</u></u>   | <u><u>100,00</u></u>        |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

^ Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 190,26                           | 153,78                           | 136,48                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 6,23                             | 38,32                            | 18,80                            |
| Betriebskosten                                   | -1,95                            | -1,84                            | -1,50                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 4,28                             | 36,48                            | 17,30                            |
| Ausschüttungen                                   | -0,09                            | –                                | -0,12                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,09                             | –                                | 0,12                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 194,54                           | 190,26                           | 153,78                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,14                             | 0,15                             | 0,14                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 2,25%                            | 23,72%                           | 12,68%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 21.984                           | 37.615                           | 18.698                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 11.300.722                       | 19.770.663                       | 12.159.065                       |
| Betriebskosten                                   | 1,10%                            | 1,03%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,08%                            | 0,08%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 196,30                           | 200,40                           | 158,79                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 158,30                           | 154,99                           | 126,20                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>     |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 153,32                           | 122,57                           | 102,69                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | -10,02                           | 32,32                            | 21,03                            |
| Betriebskosten                                    | -1,64                            | -1,57                            | -1,15                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | -11,66                           | 30,75                            | 19,88                            |
| Ausschüttungen                                    | -                                | -                                | -0,12                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | -                                | -                                | 0,12                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>141,66</b>                    | <b>153,32</b>                    | <b>122,57</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,11                             | 0,12                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | -7,61%                           | 25,09%                           | 19,36%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 698                              | 2.987                            | 93                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 492.743                          | 1.948.251                        | 75.758                           |
| Betriebskosten                                    | 1,18%                            | 1,08%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,08%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 158,50                           | 162,07                           | 123,91                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 120,20                           | 124,19                           | 95,38                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 153,16                           | 123,58                           | 116,27                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -16,94                           | 31,06                            | 8,56                             |
| Betriebskosten  | -0,81                            | -1,48                            | -1,25                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -17,75                           | 29,58                            | 7,31                             |
| Ausschüttungen  | –                                | –                                | -0,11                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | –                                | 0,11                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 135,41                           | 153,16                           | 123,58                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,06                             | 0,12                             | 0,10                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -11,59%                          | 23,94%                           | 6,29%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 4.852                            | 1.605                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 3.167.810                        | 1.299.053                        |
| Betriebskosten  | 1,10%                            | 1,02%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,15%                            | 0,08%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 157,40                           | 163,97                           | 130,89                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 127,10                           | 124,54                           | 107,69                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 8. Februar 2019 zurückgenommen.



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | –18,63                           |
| Betriebskosten  | –0,33                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | –18,96                           |
| Ausschüttungen  | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 81,04                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,04                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | –18,96%                          |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | –                                |
| Betriebskosten  | 1,11%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,23%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 100,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 75,42                            |

Die Anteilsklasse B – abgesichert Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 8. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

Endstand  
31. Juli 2019  
(c)

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

**Änderungen des Nettovermögens je Anteil**

|  |        |
|--|--------|
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00 |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 3,85   |
| Betriebskosten                                   | -0,15  |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 3,70   |
| Ausschüttungen                                   | -0,08  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,08   |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)       | 103,70 |

\* nach direkten Transaktionskosten von: 0,01

**Performance**

Rendite nach Kosten (%) 3,70%

**Sonstige Informationen**

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD) | 1     |
| Endbestand ausgegebene Anteile      | 1.000 |
| Betriebskosten                      | 1,08% |
| Direkte Transaktionskosten          | 0,62% |

**Preise**

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| Höchster Anteilspreis    | 104,85 |
| Niedrigster Anteilspreis | 100,00 |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |               | 31. Juli 2018 |              |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|  |             | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP         |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |               |               |              |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -2.690        |               | 5.643        |
| Einkünfte  | 3           | 457           |               | 319           |              |
| Aufwendungen   | 4           | -416          |               | -325          |              |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -4            |               | -2            |              |
| <b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>  |             | <u>37</u>     |               | <u>-8</u>     |              |
| Besteuerung  | 5           | -37           |               | -40           |              |
| <b>Nettoeinkünfte/aufwendungen nach Steuern</b>  |             |               | -             |               | -48          |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>-2.690</u> |               | <u>5.595</u> |
| Ausschüttungen und Ausgleich   | 6           |               | -10           |               | 3            |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>-2.700</u> |               | <u>5.598</u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |               | 31. Juli 2018 |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 44.930        |               | 20.226        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 34.266        |               | 24.339        |               |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -29.723       |               | -5.262        |               |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                          | -24.152       |               | -             |               |
|   |               | -19.609       |               | 19.077        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 52            |               | 29            |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | -2.700        |               | 5.598         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 10            |               | -             |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u>22.683</u> |               | <u>44.930</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 202 bis 207.

\*Am 8. Februar 2019 wurden Euro-Anteilsklassen des First State Japan Focus Fund in gleichwertige Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC First State Japan Equity Fund umgetauscht. (TGBP)

Anteilsklasse B – Wachstum EUR auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – GBP 24.134.

Anteilsklasse B – abgesichert Wachstum (EUR-Anteilsklasse) auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR P abgesichert – GBP 18.

# First State Japan Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>21.696</u>         | <u>41.825</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 327                   | 138                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>775</u>            | <u>3.209</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>22.798</b></u>  | <u><b>45.172</b></u>  |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | -13                   | -31                   |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-102</u>           | <u>-211</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-115</b></u>    | <u><b>-242</b></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>22.683</b></u>  | <u><b>44.930</b></u>  |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 202 bis 207.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -2.863        | 5.645         |
| Devisenterminkontrakte                 | 3             | 13            |
| Währungsgewinne/-verluste              | 173           | -10           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -3            | -5            |
| <b>Nettokapital(verluste)/-erträge</b> | <b>-2.690</b> | <b>5.643</b>  |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 1             | -             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 456           | 319           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>457</b>    | <b>319</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 322           | 271           |
| Betriebsgebührrabatt  | -4            | -43           |
|   | <b>318</b>    | <b>228</b>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 13            | 19            |
| Registergebühren  | 10            | 5             |
| Depotgebühren   | 6             | 2             |
| Sonstige Aufwendungen   | 39            | 41            |
|   | <b>68</b>     | <b>67</b>     |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>416</b>    | <b>325</b>    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 37                    | 40                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>37</u>             | <u>40</u>             |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern für das Geschäftsjahr   | 37                    | -8                    |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>7</u>              | <u>-2</u>             |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -91                   | -63                   |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 84                    | 65                    |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | <u>37</u>             | <u>40</u>             |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>37</u>             | <u>40</u>             |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtiger Einkünfte in Bezug auf überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 196.860 (31.07.18: £ 113.055). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen und Ausgleich

Im Posten Ausschüttungen/Ausgleich sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 1                     | -                     |
| Jahresendausschüttungen  | <u>9</u>              | <u>-</u>              |
|  | 10                    | -                     |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 3                     | 1                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>-3</u>             | <u>-4</u>             |
| Nettoausschüttungen/-ausgleich im Geschäftsjahr                  | <u>10</u>             | <u>-3</u>             |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 208 bis 209.*

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

7. Entwicklung von Nettoeinkünften/(-aufwendungen) und Nettoausschüttungen/-ausgleich:

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte/aufwendungen nach Steuern        | –             | –48           |
| Einnahmedefizit                                 | –             | 45            |
| Nettoausschüttungen/-ausgleich im Geschäftsjahr | –             | –3            |

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 248           | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 21            | 96            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 58            | 41            |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | –             | 1             |
| Summe Debitoren                          | 327           | 138           |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 35            | 65            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 17            | 68            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 50            | 78            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | 102           | 211           |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 32.768        | 31.750        | 27.947        | 15.136        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                            | –             | –             | 22.116        | –             |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | 32.768        | 31.750        | 50.063        | 15.136        |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 17            | 17            | –13           | –9            |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Kosten  | 17            | 17            | –13           | –9            |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | 32.785        | 31.767        | 50.050        | 15.127        |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,05          | 0,03          | 0,06          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | –             | –             | –             | –             |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,08          | 0,08          |
| Steuern      | –             | –             |
| Summe Kosten | <u>0,08</u>   | <u>0,08</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,22% (31.07.18: 0,24%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 2.169.622 (31.07.18: £ 4.182.438).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 3,42% (31.07.18: 7,14%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State Japan Focus Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 1.937 zur Folge (31.07.18: £ 8.022).



zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung         | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                 | Fremdwährung<br>31. Juli 2019 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                 | Summe                         | Summe                         |
|                 | TGBP                          | TGBP                          |
| Euro            | 1                             | 86                            |
| Japanischer Yen | 22.024                        | 40.571                        |
| US-Dollar       | 1                             | –                             |
| Summe           | <u>22.026</u>                 | <u>40.657</u>                 |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 1.101.284 (31.07.18: £ 2.032.862).

**(d) Derivatrisiko**

Der Fondsmanager kann für Investitionszwecke und für ein effizientes Portfoliomanagement Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten tätigen. Eine relativ kleine Marktbewegung hat möglicherweise grössere Auswirkungen auf die Derivate als auf die Basiswerte, weshalb die Nutzung von Derivaten die Volatilität der Anteilswerte erhöhen kann. Wir gehen jedoch nicht davon aus, dass der Einsatz von Derivaten nennenswerten Einfluss auf das Risikoprofil des Fonds haben wird.

Das Engagement an den verschiedenen Märkten kann durch eine taktische Portfoliostrukturierung im Rahmen von Terminkontrakten ausgeglichen werden. Die taktische Portfoliostrukturierung ist eine Technik, die dem ACD die Möglichkeit gibt, das Engagement des Fonds mittels Derivaten zu ändern, und nicht mit dem Verkauf und Kauf von übertragbaren Wertpapieren.

Aufgrund der Nutzung von Derivaten unterscheiden sich die prozentualen Wertveränderungen des Fondsvermögens von den prozentualen Marktbewegungen. Am Ende des Berichtszeitraums werden wegen fehlender Signifikanz der Sensitivitätsanalyse bzw. des Werts im Risiko (Value at Risk/VaR) keine zusätzlichen Angaben gemacht.

**(e) Effektives Portfoliomanagement**

| Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2019 | Wert (£)       |
|--|----------------|
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)                           | <u>–13.498</u> |
| Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten             | <u>–13.498</u> |

| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2019 | Wert (£)       |
|--|----------------|
| Bank of New York Mellon  | <u>–13.498</u> |

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 15.999 fällig waren (31.07.18: £ 31.795).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 35,37% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 16,94%).

**Wesentliche Anteilshaber**

HSBC Global Custody Nominee (UK) Limited und RBC als Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 37,3% bzw. 33,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat fünf Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert         | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR)   | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD)               | 0,85 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 195 bis 199.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 208 bis 209 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 19.770.663     | 7.895.002   | –16.364.943   | –            | 11.300.722    |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 1.948.251      | 95.428      | –1.550.936    | –            | 492.743       |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 3.167.810      | 17.296.925  | –20.464.735   | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | –              | 28.200      | –28.200       | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | –              | 1.000       | –             | –            | 1.000         |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |            | 31. Juli 2018 |            |
|---------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                     | Aktiva        | Passiva    | Aktiva        | Passiva    |
|                     | TGBP          | TGBP       | TGBP          | TGBP       |
| Stufe 1             | 21.696        | –          | 41.825        | –          |
| Stufe 2             | –             | –13        | –             | –31        |
| Stufe 3             | –             | –          | –             | –          |
| Summe Fair Value    | <u>21.696</u> | <u>–13</u> | <u>41.825</u> | <u>–31</u> |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,0068             | –         | 0,0068                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0801             | –         | 0,0801                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,0068    | 0,0068                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0096             | 0,0705    | 0,0801                                | –                                       |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto     |           | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis | Ausschüttungen<br>gezahlt |
|-------------------|-----------|-----------|---|---------------------------|
|                   | Einkünfte | Ausgleich | 30.09.2019                                | 30.09.2018                |
| Gruppe 1          | (c)       | (c)       | (c)                                       | (c)                       |
| Zwischendividende | –         | –         | –   | –                         |
| Schlussdividende  | –         | –         | –   | –                         |
| Gruppe 2          | (c)       | (c)       | (c)                                       | (c)                       |
| Zwischendividende | –         | –         | –   | –                         |
| Schlussdividende  | –         | –         | –   | –                         |

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto     |           | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis | Ausschüttungen<br>gezahlt |
|-------------------|-----------|-----------|---|---------------------------|
|                   | Einkünfte | Ausgleich | 30.09.2019                                | 30.09.2018                |
| Gruppe 1          | (c)       | (c)       | (c)                                       | (c)                       |
| Zwischendividende | –         | –         | –   | –                         |
| Schlussdividende  | 0,0800    | –         | 0,0800                                    | –                         |
| Gruppe 2          | (c)       | (c)       | (c)                                       | (c)                       |
| Zwischendividende | –         | –         | –   | –                         |
| Schlussdividende  | 0,0800    | –         | 0,0800                                    | –                         |

\*Diese Anteilsklassen wiesen zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 8. Februar 2019 ein Defizit auf und nehmen daher keine Ausschüttung vor.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer Kapitalrendite über Erträge und Kapitalzuwachs an.

Der Fonds investiert in erster Linie in Schuldtitel, die von Regierungen, Finanzinstituten oder Unternehmen in Schwellenmärkten begeben oder garantiert werden. Des Weiteren kann der Fonds in Wertpapiere investieren, die wirtschaftlich mit den Schwellenmärkten verbunden sind. Der Grossteil des Fonds wird in auf US-Dollar lautende Schuldtitel angelegt.

Der Fonds legt mindestens 80% seines Nettovermögens in Anleihen und andere Schuldtitel an, die von Regierungen von Schwellenmärkten oder deren Stellen bzw. von Unternehmen mit Sitz oder wesentlicher Geschäftstätigkeit in den Schwellenmärkten begeben oder garantiert werden.

Der Fonds darf in Schuldtitel mit und ohne Investment-Grade und ohne Rating investieren. Der Fonds darf mehr als 30% seines Nettovermögens in Schuldtiteln ohne Investment-Grade-Rating halten.

### Risiko- und Ertragsprofil

|   | ← Niedrigeres Risiko          |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |   |
|---|-------------------------------|---|---|---------------------------|---|---|---|
|   | Potenziell niedrigere Erträge |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |   |
|   | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert                            | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert                              | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                            | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert                              | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)        | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)          | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)          | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)                    | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |

- Bitte beachten Sie, dass nach einer längeren Phase mit geringerer Volatilität am 14. Dezember 2018 alle Anteilsklassen des First State Emerging Markets Bond Fund ihren SRRI von 4 auf 3 änderten.
- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 3 bewertet. Mit der Stufe 3 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Zinsrisiko:** Die Zinssätze wirken sich auf die Anlagen des Fonds aus. Bei steigenden Zinssätzen fällt der Wert der Investitionen und umgekehrt.

**Kreditrisiko:** Es kann sein, dass die Emittenten von Anleihen oder ähnlichen Anlagen, die der Fonds kauft, die fällige Rendite nicht an den Fonds auszahlen oder das fällige Kapital nicht an den Fonds zurückzahlen.

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Risiko in Verbindung mit Schuldtiteln ohne Investment Grade:** Schuldtitel ohne Investment-Grade-Rating sind spekulativ und aufgrund der wechselnden Kreditwürdigkeit des Emittenten mit höheren Ausfallrisiken und Kursänderungen als Schuldtitel mit Investment-Grade-Rating verbunden. In allgemein wirtschaftlich schwierigen Phasen können die Marktkurse schwanken und deutlich zurückgehen.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

**Performance**

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 10,1% auf Basis von US-Dollar. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 15,0% bzw. 25,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – USD Wachstum).

Die zunehmenden Spekulationen über eine mögliche Zinssenkung in den USA wirkten sich günstig auf die Stimmung in Bezug auf weltweite Risikoanlagen, einschliesslich Schwellenmarktanleihen, aus. Im Allgemeinen wurden renditestärkere Anlagen von den weltweit sinkenden risikolosen Zinsen unterstützt.

**Portfolioänderungen**

Das Engagement in Emittenten aus dem Nahen Osten wurde in den vergangenen zwölf Monaten aufgestockt. Die Bewertungen in diesem Teil des Markts werden oft von Schwankungen des Ölpreises beeinflusst, die Auswirkungen auf die Finanzlage und Bonität der Produzenten haben. Neue Investitionen wurden zum Beispiel in Bahrain getätigt, die Allokation in Ägypten wurde erhöht. Der Fonds beteiligte sich zudem an einer neuen Emission von Saudi Aramco, dem staatlichen Ölkonzern Saudi-Arabiens. Auch das Engagement in Lateinamerika wurde mit zusätzlichen Investitionen in der Dominikanischen Republik und Ecuador aufgestockt. Eine neue Position in Ghana steigerte das Gesamtengagement des Fonds in afrikanischen Emittenten.

Diese Allokationen wurden teilweise mit der Reduzierung der Anlagen in Osteuropa finanziert. Allokationen in Kroatien, Russland und Serbien wurden zum Beispiel gesenkt. Der Fonds ist allerdings nach wie vor in allen drei Märkten engagiert.

**Weiterer Ausblick**

Der Ausblick für das globale Wirtschaftswachstum hat sich zwar verschlechtert, aber die weltweit niedrigeren Zinsen dürften Risikoanlagen unterstützen. Wertpapiere mit annehmbaren Renditen – wie Anleihen von Emittenten aus Schwellenländern – könnten für ertragsorientierte Anleger weiterhin attraktiv sein. Die Fundamentaldaten sind jedoch nach wie vor wichtig. Sie sind ausschlaggebend für die relative Performance der unterschiedlichen Regionen und Emittenten. Politische Ereignisse können in Schwellenländern zum Beispiel zu Volatilität führen, was die Bedeutung einer sorgfältigen Emittentenauswahl im Portfolio untermauert. Letztendlich investiert der Fondsmanager nur in Emittenten, deren potenzielle Renditen eine ausreichende Entschädigung für die Risiken bieten.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,0      | 8,1      | 10,1   | 15,0    | 25,1    | –        | 28,3           |
| Rendite – Index (%) | 5,1      | 7,9      | 11,0   | 16,7    | 30,5    | –        | 35,1           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 10,1                   | –0,6                   | 5,0                    | 9,1                    | –0,2                   |
| Rendite – Index (%) | 11,0                   | 0,1                    | 5,0                    | 11,2                   | 0,6                    |

Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified.  
IA-Sektor: Globale Schwellenmarktanleihen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

*Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.*

*Bitte beachten Sie, dass Emerging Market Bond Fund Anteilsklasse A EUR – Wachstum abgesichert und Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert am 25. Oktober 2011 aufgelegt wurden. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.*

*Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.*

*Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.*

*Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.*

**Die zehn grössten Bestände**

|                                   | 31. Juli 2019 |                                    | 31. Juli 2018 |      |
|-----------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------|
| Titel                             | % des Fonds   | Titel                              | % des Fonds   |      |
| Russia 4,875% 16/9/2023           | 2,44          | Serbia 4,875% 25/2/2020            |               | 3,46 |
| Dominican Republic 6,6% 28/1/2024 | 1,81          | Russia 4,875% 16/9/2023            |               | 2,90 |
| Colombia 5% 15/6/2045             | 1,80          | Panama 4% 22/9/2024                |               | 1,32 |
| Ghana 7,875% 07/8/2023            | 1,78          | Egypt 6,125% 31/1/2022             |               | 1,22 |
| Turkey 5,75% 22/3/2024            | 1,60          | Georgia 6,875% 12/4/2021           |               | 1,19 |
| Paraguay 4,7% 27/3/2027           | 1,59          | Hungary 5,375% 21/2/2023           |               | 1,19 |
| Vietnam 4,8% 19/11/2024           | 1,59          | Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023 |               | 1,06 |
| Colombia 4,5% 15/3/2029           | 1,41          | Azerbaijan 4,75% 18/3/2024         |               | 1,02 |
| Serbia 4,875% 25/2/2020           | 1,41          | Turkey 5,125% 25/3/2022            |               | 1,02 |
| Israel Electric 5% 12/11/2024     | 1,41          | Colombia 5% 15/6/2045              |               | 1,01 |

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Nennwerte   |   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-------------|---|------------------------|-----------------------------|
|             | <b>IRLAND (0,59%*)</b>                                  | –                      | –                           |
|             | <b>LETTLAND (0,37%*)</b>                                | –                      | –                           |
|             | <b>NIEDERLANDE (1,31%*)</b>                             | 849                    | 1,69                        |
| USD 200.000 | Petrobras Global Finance 5,75% 01/2/2029                | 175                    | 0,35                        |
| USD 350.000 | Petrobras Global Finance 6,75% 27/1/2041                | 320                    | 0,63                        |
| USD 300.000 | Petrobras Global Finance BV 6,9% 19/3/2049              | 275                    | 0,55                        |
| USD 96.875  | Republic of Angola Via Northern Lights III 7% 17/8/2019 | 79                     | 0,16                        |
|             | <b>AUSTRALIEN (0,47%*)</b>                              | –                      | –                           |
|             | <b>CHINA (0,22%*)</b>                                   | –                      | –                           |
|             | <b>HONGKONG (1,12%*)</b>                                | 1.228                  | 2,44                        |
| USD 700.000 | CNAC (HK) Finbridge 3,5% 19/7/2022                      | 575                    | 1,14                        |
| USD 450.000 | CNAC (HK) Finbridge 4,125% 19/7/2027                    | 381                    | 0,76                        |
| USD 300.000 | CNAC (HK) Finbridge 5,125% 14/3/2028                    | 272                    | 0,54                        |
|             | <b>INDONESIEN (4,96%*)</b>                              | 2.855                  | 5,68                        |
| USD 600.000 | Indonesia 5,875% 15/1/2024                              | 552                    | 1,10                        |
| USD 500.000 | Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6,53% 15/11/2028  | 491                    | 0,98                        |
| USD 200.000 | Pertamina Persero PT 4,7% 30/07/2049                    | 163                    | 0,33                        |
| USD 250.000 | Pertamina Persero PT 6,5% 07/11/2048                    | 258                    | 0,51                        |
| USD 400.000 | Perusahaan Gas Negara Persero 5,125% 16/5/2024          | 354                    | 0,70                        |
| USD 200.000 | Perusahaan Listrik Negara 6,25% 25/1/2049               | 201                    | 0,40                        |
| USD 250.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,45% 20/2/2029  | 222                    | 0,44                        |
| USD 700.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026  | 614                    | 1,22                        |
|             | <b>MALAYSIA (0,99%*)</b>                                | –                      | –                           |
|             | <b>MONGOLEI (0,22%*)</b>                                | 206                    | 0,41                        |
| USD 250.000 | Mongolia 5,125% 05/12/2022                              | 206                    | 0,41                        |
|             | <b>PAKISTAN (0,91%*)</b>                                | 473                    | 0,94                        |
| USD 200.000 | Pakistan 8,25% 15/4/2024                                | 182                    | 0,36                        |
| USD 350.000 | Third Pakistan International Sukuk 5,625% 05/12/2022    | 291                    | 0,58                        |
|             | <b>PHILIPPINEN (1,44%*)</b>                             | 482                    | 0,96                        |
| USD 400.000 | Philippines 7,75% 14/1/2031                             | 482                    | 0,96                        |
|             | <b>KATAR (0,56%*)</b>                                   | 816                    | 1,62                        |
| USD 200.000 | Qatar 4% 14/3/2029                                      | 178                    | 0,35                        |
| USD 300.000 | Qatar 4,625% 02/6/2046                                  | 284                    | 0,57                        |
| USD 375.000 | Qatar 4,817% 14/3/2049                                  | 354                    | 0,70                        |
|             | <b>SRI LANKA (1,83%*)</b>                               | 913                    | 1,82                        |
| USD 500.000 | Sri Lanka 5,75% 18/1/2022                               | 412                    | 0,82                        |
| USD 200.000 | Sri Lanka 5,875% 25/7/2022                              | 165                    | 0,33                        |
| USD 200.000 | Sri Lanka 7,55% 28/3/2030                               | 166                    | 0,33                        |
| USD 200.000 | Sri Lanka 7,85% 14/3/2029                               | 170                    | 0,34                        |
|             | <b>VIETNAM (0,85%*)</b>                                 | 799                    | 1,59                        |
| USD 900.000 | Vietnam 4,8% 19/11/2024                                 | 799                    | 1,59                        |
|             | <b>ANGOLA (0,58%*)</b>                                  | 1.183                  | 2,35                        |
| USD 500.000 | Angola 8,25% 09/5/2028                                  | 436                    | 0,87                        |
| USD 200.000 | Angola 9,375% 08/5/2048                                 | 180                    | 0,35                        |
| USD 600.000 | Angola 9,5% 12/11/2025                                  | 567                    | 1,13                        |



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Nennwerte     |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------|--|------------------------|-----------------------------|
|               | <b>ARMENIEN (1,00%*)</b>                             | <b>462</b>             | <b>0,92</b>                 |
| USD 550.000   | Armenia 6% 30/9/2020                                 | 462                    | 0,92                        |
|               | <b>ASERBAIDSCHAN (1,78%*)</b>                        | <b>1.244</b>           | <b>2,47</b>                 |
| USD 600.000   | Azerbaijan 4,75% 18/3/2024                           | 523                    | 1,04                        |
| USD 300.000   | Azerbaijan 6,95% 18/3/2030                           | 294                    | 0,58                        |
| USD 500.000   | State Oil of the Azerbaijan Republic 4,75% 13/3/2023 | 427                    | 0,85                        |
|               | <b>BAHRAIN (0,00%*)</b>                              | <b>713</b>             | <b>1,42</b>                 |
| USD 500.000   | Bahrain 6,125% 05/7/2022                             | 434                    | 0,86                        |
| USD 300.000   | CBB International Sukuk7 SPC 6,875% 05/10/2025       | 279                    | 0,56                        |
|               | <b>KROATIEN (3,31%*)</b>                             | <b>652</b>             | <b>1,30</b>                 |
| USD 700.000   | Croatia 6% 26/1/2024                                 | 652                    | 1,30                        |
|               | <b>ÄGYPTEN (3,97%*)</b>                              | <b>2.586</b>           | <b>5,14</b>                 |
| USD 700.000   | African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024          | 592                    | 1,18                        |
| USD 700.000   | Egypt 5,875% 11/6/2025                               | 595                    | 1,18                        |
| USD 600.000   | Egypt 6,125% 31/1/2022                               | 511                    | 1,02                        |
| USD 200.000   | Egypt 7,6003% 01/3/2029                              | 175                    | 0,35                        |
| USD 500.000   | Egypt 8,5% 31/1/2047                                 | 445                    | 0,88                        |
| USD 300.000   | Egypt 8,7002% 01/3/2049                              | 268                    | 0,53                        |
|               | <b>GABUN (0,26%*)</b>                                | <b>203</b>             | <b>0,40</b>                 |
| USD 250.000   | Gabon 6,375% 12/12/2024                              | 203                    | 0,40                        |
|               | <b>GEORGIEN (1,19%*)</b>                             | <b>688</b>             | <b>1,37</b>                 |
| USD 800.000   | Georgia 6,875% 12/4/2021                             | 688                    | 1,37                        |
|               | <b>GHANA (0,00%*)</b>                                | <b>893</b>             | <b>1,78</b>                 |
| USD 1.000.000 | Ghana 7,875% 07/8/2023                               | 893                    | 1,78                        |
|               | <b>UNGARN (1,84%*)</b>                               | <b>259</b>             | <b>0,51</b>                 |
| USD 200.000   | Hungary 7,625% 29/3/2041                             | 259                    | 0,51                        |
|               | <b>ISRAEL (0,77%*)</b>                               | <b>708</b>             | <b>1,41</b>                 |
| USD 800.000   | Israel Electric 5% 12/11/2024                        | 708                    | 1,41                        |
|               | <b>ELFENBEINKÜSTE (0,70%*)</b>                       | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
|               | <b>KASACHSTAN (4,09%*)</b>                           | <b>1.963</b>           | <b>3,90</b>                 |
| USD 300.000   | Kazakhstan 4,875% 14/10/2044                         | 283                    | 0,56                        |
| USD 300.000   | Kazakhstan Temir Zholy Finance 6,95% 10/7/2042       | 313                    | 0,62                        |
| USD 600.000   | Kazakhstan Temir Zholy National JSC 4,85% 17/11/2027 | 530                    | 1,05                        |
| USD 500.000   | KazMunayGas NationalJSC 4,75% 24/4/2025              | 442                    | 0,88                        |
| USD 400.000   | KazMunayGas NationalJSC 6,375% 24/10/2048            | 395                    | 0,79                        |
|               | <b>KENIA (1,32%*)</b>                                | <b>782</b>             | <b>1,56</b>                 |
| USD 400.000   | Kenya 6,875% 24/6/2024                               | 351                    | 0,70                        |
| USD 200.000   | Kenya 7% 22/5/2027                                   | 171                    | 0,34                        |
| USD 300.000   | Kenya 8% 22/5/2032                                   | 260                    | 0,52                        |
|               | <b>LIBANON (0,00%*)</b>                              | <b>526</b>             | <b>1,05</b>                 |
| USD 300.000   | Lebanon 6,25% 27/5/2022                              | 210                    | 0,42                        |
| USD 200.000   | Lebanon 6,75% 29/11/2027                             | 125                    | 0,25                        |
| USD 250.000   | Lebanon 8,25% 12/4/2021                              | 191                    | 0,38                        |
|               | <b>MAROKKO (0,25%*)</b>                              | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Nennwerte                     |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-------------------------------|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>NIGERIA (1,72%*)</b>       |  | <b>1.173</b>           | <b>2,33</b>                 |
| USD 450.000                   | Nigeria 6,5% 28/11/2027                      | 376                    | 0,75                        |
| USD 600.000                   | Nigeria 7,625% 21/11/2025                    | 545                    | 1,08                        |
| USD 300.000                   | Nigeria 7,696% 23/2/2038                     | 252                    | 0,50                        |
| <b>OMAN (2,86%*)</b>          |  | <b>704</b>             | <b>1,40</b>                 |
| USD 700.000                   | Oman 4,75% 15/6/2026                         | 550                    | 1,09                        |
| USD 200.000                   | Oman 6,75% 17/1/2048                         | 154                    | 0,31                        |
| <b>RUMÄNIEN (0,55%*)</b>      |  | <b>583</b>             | <b>1,16</b>                 |
| USD 300.000                   | Romania 5,125% 15/6/2048                     | 272                    | 0,54                        |
| USD 300.000                   | Romania 6,125% 22/1/2044                     | 311                    | 0,62                        |
| <b>RUSSLAND (4,64%*)</b>      |  | <b>1.806</b>           | <b>3,59</b>                 |
| USD 1.400.000                 | Russia 4,875% 16/9/2023                      | 1228                   | 2,44                        |
| USD 600.000                   | Russia 5,625% 04/4/2042                      | 578                    | 1,15                        |
| <b>SAUDI-ARABIEN (0,60%*)</b> |  | <b>903</b>             | <b>1,80</b>                 |
| USD 400.000                   | Saudi Arabia 5% 17/4/2049                    | 371                    | 0,74                        |
| USD 200.000                   | Saudi Arabia 5,25% 16/1/2050                 | 192                    | 0,38                        |
| USD 400.000                   | Saudi Arabian Oil 4,25% 16/4/2039            | 340                    | 0,68                        |
| <b>SENEGAL (0,51%*)</b>       |  | –                      | –                           |
| <b>SERBIEN (3,71%*)</b>       |  | <b>710</b>             | <b>1,41</b>                 |
| USD 860.000                   | Serbia 4,875% 25/2/2020                      | 710                    | 1,41                        |
| <b>SLOWENIEN (0,20%*)</b>     |  | –                      | –                           |
| <b>SÜDAFRIKA (3,89%*)</b>     |  | <b>1.454</b>           | <b>2,89</b>                 |
| USD 300.000                   | Eskom 6,35% 10/8/2028                        | 264                    | 0,52                        |
| USD 550.000                   | Eskom SOC 5,75% 26/1/2021                    | 451                    | 0,90                        |
| USD 250.000                   | South Africa 4,665% 17/1/2024                | 212                    | 0,42                        |
| USD 300.000                   | South Africa 5,875% 22/6/2030                | 261                    | 0,52                        |
| USD 300.000                   | South Africa 6,3% 22/6/2048                  | 266                    | 0,53                        |
| <b>TÜRKEI (2,02%*)</b>        |  | <b>1.833</b>           | <b>3,65</b>                 |
| USD 600.000                   | Turkey 5,125% 25/3/2022                      | 490                    | 0,98                        |
| USD 1.000.000                 | Turkey 5,75% 22/3/2024                       | 805                    | 1,60                        |
| USD 550.000                   | Turkey 5,75% 11/5/2047                       | 380                    | 0,76                        |
| USD 200.000                   | Turkey 6,125% 24/10/2028                     | 158                    | 0,31                        |
| <b>UKRAINE (2,84%*)</b>       |  | <b>1.410</b>           | <b>2,80</b>                 |
| USD 400.000                   | Ukraine 7,375% 25/9/2032                     | 332                    | 0,66                        |
| USD 675.000                   | Ukraine 7,75% 01/9/2019                      | 552                    | 1,10                        |
| USD 300.000                   | Ukraine 7,75% 01/9/2025                      | 259                    | 0,51                        |
| USD 200.000                   | Ukraine 8,994% 01/2/2024                     | 181                    | 0,36                        |
| USD 100.000                   | Ukreximbank Via Biz Finance 9,625% 27/4/2022 | 86                     | 0,17                        |
| <b>ARGENTINIEN (2,97%*)</b>   |  | <b>1.709</b>           | <b>3,40</b>                 |
| USD 400.000                   | Argentina 2,5% 31/12/2038                    | 195                    | 0,39                        |
| USD 480.000                   | Argentina 4,625% 11/1/2023                   | 327                    | 0,65                        |
| USD 130.000                   | Argentina 5,625% 26/1/2022                   | 92                     | 0,18                        |
| USD 400.000                   | Argentina 6,625% 06/7/2028                   | 263                    | 0,52                        |
| USD 400.000                   | Argentina 6,875% 26/1/2027                   | 270                    | 0,54                        |
| USD 297.000                   | Argentina 6,875% 11/1/2048                   | 182                    | 0,36                        |
| USD 300.000                   | Argentina 7,125% 28/6/2117                   | 188                    | 0,38                        |
| USD 280.408                   | Argentina 8,28% 31/12/2033                   | 192                    | 0,38                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Nennwerte     |   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------|---|------------------------|-----------------------------|
|               | <b>BERMUDA (0,95%*)</b>                           | <b>1.017</b>           | <b>2,02</b>                 |
| USD 500.000   | Bermuda 3,717% 25/1/2027                          | 423                    | 0,84                        |
| USD 700.000   | Bermuda 4,138% 03/1/2023                          | 594                    | 1,18                        |
|               | <b>BRASILIEN (1,42%*)</b>                         | <b>916</b>             | <b>1,82</b>                 |
| USD 250.000   | Brazil 2,625% 05/1/2023                           | 203                    | 0,40                        |
| USD 200.000   | Brazil 5% 27/1/2045                               | 168                    | 0,34                        |
| USD 400.000   | Brazil 5,625% 07/1/2041                           | 363                    | 0,72                        |
| USD 200.000   | Brazil 5,625% 21/2/2047                           | 182                    | 0,36                        |
|               | <b>KAIMANINSELN (0,83%*)</b>                      | <b>510</b>             | <b>1,01</b>                 |
| USD 400.000   | China Overseas Finance Cayman VII 4,25% 26/4/2023 | 341                    | 0,68                        |
| USD 200.000   | Mumtalakat Sukuk 5,625% 27/2/2024                 | 169                    | 0,33                        |
|               | <b>CHILE (0,54%*)</b>                             | <b>396</b>             | <b>0,79</b>                 |
| USD 450.000   | Nacional del Cobre de Chile 4,375% 05/2/2049      | 396                    | 0,79                        |
|               | <b>KOLUMBIEN (3,77%*)</b>                         | <b>2.154</b>           | <b>4,28</b>                 |
| USD 400.000   | Colombia 4,5% 28/1/2026                           | 352                    | 0,70                        |
| USD 800.000   | Colombia 4,5% 15/3/2029                           | 712                    | 1,41                        |
| USD 1.000.000 | Colombia 5% 15/6/2045                             | 903                    | 1,80                        |
| USD 200.000   | Colombia 5,2% 15/5/2049                           | 187                    | 0,37                        |
|               | <b>COSTA RICA (2,60%*)</b>                        | <b>290</b>             | <b>0,58</b>                 |
| USD 400.000   | Costa Rica 5,625% 30/4/2043                       | 290                    | 0,58                        |
|               | <b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK (2,79%*)</b>           | <b>2.304</b>           | <b>4,58</b>                 |
| USD 760.000   | Dominican Republic 5,5% 27/1/2025                 | 660                    | 1,31                        |
| USD 1.000.000 | Dominican Republic 6,6% 28/1/2024                 | 909                    | 1,81                        |
| USD 500.000   | Dominican Republic 6,85% 27/1/2045                | 456                    | 0,91                        |
| USD 300.000   | Dominican Republic 6,875% 29/1/2026               | 279                    | 0,55                        |
|               | <b>ECUADOR (1,44%*)</b>                           | <b>1.580</b>           | <b>3,14</b>                 |
| USD 600.000   | Ecuador 7,875% 23/1/2028                          | 477                    | 0,95                        |
| USD 500.000   | Ecuador 8,75% 02/6/2023                           | 439                    | 0,87                        |
| USD 500.000   | Ecuador 9,65% 13/12/2026                          | 437                    | 0,87                        |
| USD 250.000   | Ecuador 10,75% 31/1/2029                          | 227                    | 0,45                        |
|               | <b>EL SALVADOR (1,74%*)</b>                       | <b>503</b>             | <b>1,00</b>                 |
| USD 400.000   | El Salvador 6,375% 18/1/2027                      | 338                    | 0,67                        |
| USD 200.000   | El Salvador 7,375% 01/12/2019                     | 165                    | 0,33                        |
|               | <b>GUATEMALA (0,99%*)</b>                         | <b>416</b>             | <b>0,83</b>                 |
| USD 500.000   | Guatemala 4,5% 03/5/2026                          | 416                    | 0,83                        |
|               | <b>JAMAICA (1,46%*)</b>                           | <b>1.031</b>           | <b>2,05</b>                 |
| USD 300.000   | Jamaica 6,75% 28/4/2028                           | 284                    | 0,57                        |
| USD 350.000   | Jamaica 7,625% 09/7/2025                          | 333                    | 0,66                        |
| USD 400.000   | Jamaica 7,875% 28/7/2045                          | 414                    | 0,82                        |
|               | <b>MEXIKO (4,40%*)</b>                            | <b>2.378</b>           | <b>4,73</b>                 |
| USD 400.000   | Mexico 3,75% 11/1/2028                            | 330                    | 0,66                        |
| USD 650.000   | Mexico 5,75% 12/10/2110                           | 577                    | 1,15                        |
| USD 300.000   | Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023                | 233                    | 0,46                        |
| USD 200.000   | Petroleos Mexicanos 4,25% 15/1/2025               | 153                    | 0,30                        |
| USD 220.000   | Petroleos Mexicanos 4,875% 24/1/2022              | 181                    | 0,36                        |
| USD 300.000   | Petroleos Mexicanos 4,875% 18/1/2024              | 241                    | 0,48                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>Nennwerte</b>  |                        |                             |
| USD 150.000 Petroleos Mexicanos 5,375% 13/3/2022              | 125                    | 0,25                        |
| USD 65.000 Petroleos Mexicanos 5,5% 27/6/2044                 | 43                     | 0,09                        |
| USD 580.000 Petroleos Mexicanos 6,375% 23/1/2045              | 414                    | 0,82                        |
| USD 100.000 Petroleos Mexicanos 6,5% 13/3/2027                | 81                     | 0,16                        |
| <b>PANAMA (2,15%*)</b>  | <b>1.407</b>           | <b>2,80</b>                 |
| USD 500.000 Panama 3,75% 16/3/2025                            | 430                    | 0,85                        |
| USD 700.000 Panama 4% 22/9/2024                               | 607                    | 1,21                        |
| USD 400.000 Panama 4,5% 15/5/2047                             | 370                    | 0,74                        |
| <b>PARAGUAY (1,13%*)</b>                                      | <b>1.355</b>           | <b>2,70</b>                 |
| USD 900.000 Paraguay 4,7% 27/3/2027                           | 799                    | 1,59                        |
| USD 300.000 Paraguay 5,4% 30/3/2050                           | 276                    | 0,55                        |
| USD 300.000 Paraguay 5,6% 13/3/2048                           | 280                    | 0,56                        |
| <b>PERU (1,58%*)</b>  | <b>538</b>             | <b>1,07</b>                 |
| USD 100.000 Peru 2,844% 20/6/2030                             | 82                     | 0,16                        |
| USD 500.000 Peru 4,125% 25/8/2027                             | 456                    | 0,91                        |
| <b>URUGUAY (1,33%*)</b>                                       | <b>458</b>             | <b>0,91</b>                 |
| USD 500.000 Uruguay 4,975% 20/4/2055                          | 458                    | 0,91                        |
| <b>VENEZUELA (0,61%*)</b>                                     | <b>214</b>             | <b>0,43</b>                 |
| USD 800.000 Venezuela 9% 07/5/2023                            | 100                    | 0,20                        |
| USD 705.000 Venezuela 9,25% 15/9/2027                         | 83                     | 0,17                        |
| USD 250.000 Venezuela 12,75% 23/8/2022                        | 31                     | 0,06                        |
| <b>JUNGFERNINSELN (1,03%*)</b>                                | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>DERIVATE (–0,10%*)</b>                                     | <b>–947</b>            | <b>–1,88</b>                |
| <b>Euro</b>   |                        |                             |
| Gekauft EUR5.773 für USD6.524 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR110.933 für USD125.116 Abrechnung 15.08.2019       | –1                     | –                           |
| Gekauft EUR3.683 für USD4.154 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR40 für USD45 Abrechnung 15.08.2019                 | –                      | –                           |
| Gekauft EUR5.954 für USD6.696 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR31.047.885 für USD35.017.575 Abrechnung 15.08.2019 | –336                   | –0,67                       |
| Gekauft EUR3.870 für USD4.368 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR1.246 für USD1.402 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR18.034 für USD20.277 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR14.560 für USD16.357 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR6.255 für USD7.043 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.396 für USD2.694 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR4.656 für USD5.215 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.036 für USD2.275 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR6.790 für USD7.569 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR6.172 für USD6.874 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| <b>US-Dollar</b>  |                        |                             |
| Gekauft USD574 für GBP472 Abrechnung 08.06.2019               | –                      | –                           |
| Gekauft USD9.256 für GBP7.608 Abrechnung 06.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.381 für GBP9.354 Abrechnung 06.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD150.803 für GBP123.942 Abrechnung 06.08.2019       | –1                     | –                           |
| Gekauft USD546 für GBP437 Abrechnung 15.08.2019               | –                      | –                           |
| Gekauft USD490 für GBP391 Abrechnung 15.08.2019               | –                      | –                           |
| Gekauft USD10.554 für GBP8.400 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Gekauft USD1.908 für GBP1.534 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD65 für GBP52 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD10.674 für GBP8.581 Abrechnung 15.08.2019  | —                      | —                           |
| Gekauft USD222 für GBP182 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD3.464 für GBP2.773 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD127 für GBP101 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD32.595 für GBP25.914 Abrechnung 15.08.2019 | —                      | —                           |
| Gekauft USD858 für GBP683 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD8.797 für GBP7.009 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD241 für GBP192 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD90 für GBP72 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD99 für GBP80 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD858 für GBP690 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD12 für GBP10 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD880 für GBP705 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD6.576 für GBP5.265 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD2.727 für GBP2.171 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD2.835 für GBP2.258 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD4.527 für GBP3.627 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD616 für GBP494 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD150 für GBP120 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD7.407 für GBP5.938 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD1.512 für GBP1.206 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD1.855 für GBP1.481 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD153 für GBP123 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD245 für GBP196 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD334 für GBP269 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD1.435 für GBP1.153 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD10.682 für GBP8.665 Abrechnung 15.08.2019  | —                      | —                           |
| Gekauft USD1.992 für GBP1.616 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD3.826 für GBP3.142 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD12 für GBP10 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD293 für GBP241 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD34.618 für GBP28.440 Abrechnung 15.08.2019 | —                      | —                           |
| Gekauft USD13.065 für GBP10.398 Abrechnung 15.08.2019 | —                      | —                           |
| Gekauft USD4.048 für GBP3.243 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD2.297 für GBP1.839 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD2.316 für GBP1.841 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD109 für GBP87 Abrechnung 15.08.2019        | —                      | —                           |
| Gekauft USD576 für GBP459 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD2.253 für GBP1.793 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD3.309 für GBP2.661 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD16 für GBP13 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft USD5.935 für GBP4.751 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD5.562 für GBP4.430 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD5.760 für GBP4.587 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |
| Gekauft USD162 für GBP129 Abrechnung 15.08.2019       | —                      | —                           |
| Gekauft USD11.931 für GBP9.559 Abrechnung 15.08.2019  | —                      | —                           |
| Gekauft USD8.315 für GBP6.667 Abrechnung 15.08.2019   | —                      | —                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Gekauft USD500 für GBP401 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD5.844 für GBP4.664 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Gekauft USD262 für GBP210 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD213 für GBP170 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD287 für GBP231 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD116 für GBP94 Abrechnung 15.08.2019                 | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.747 für GBP1.435 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Gekauft USD619 für GBP509 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD35.119 für GBP28.851 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD524 für GBP431 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD3 für EUR3 Abrechnung 15.08.2019                    | –                      | –                           |
| Gekauft USD15.100 für EUR13.426 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD30.357 für EUR26.854 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD22.887 für EUR20.345 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.209 für EUR1.074 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Gekauft USD189.018 für EUR168.143 Abrechnung 15.08.2019        | 1                      | –                           |
| Gekauft USD20.391 für EUR18.252 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Gekauft USD253 für EUR228 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Gekauft USD703.438 für EUR630.370 Abrechnung 15.08.2019        | 1                      | –                           |
| Verkauft USD293 für GBP241 Abrechnung 08.06.2019               | –                      | –                           |
| Verkauft USD524 für GBP431 Abrechnung 08.06.2019               | –                      | –                           |
| Verkauft USD34.603 für GBP28.440 Abrechnung 06.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD35.104 für GBP28.851 Abrechnung 06.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD106 für GBP85 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Verkauft USD619.835 für GBP492.813 Abrechnung 15.08.2019       | –14                    | –0,03                       |
| Verkauft USD16 für GBP13 Abrechnung 15.08.2019                 | –                      | –                           |
| Verkauft USD120.920 für GBP96.696 Abrechnung 15.08.2019        | –2                     | –                           |
| Verkauft USD2.540 für GBP2.042 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD3.041 für GBP2.434 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.602 für GBP1.282 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.829 für GBP2.249 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD17.591.974 für GBP13.986.883 Abrechnung 15.08.2019 | –370                   | –0,74                       |
| Verkauft USD5.008 für GBP3.990 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD17.684 für GBP14.091 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD21.027 für GBP16.735 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD158 für GBP126 Abrechnung 15.08.2019               | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.155 für GBP1.733 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD3.579 für GBP2.878 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD17.406 für GBP14.012 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.817 für GBP3.878 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD17.008 für GBP13.617 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD10.529 für GBP8.429 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.771 für GBP1.411 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.956 für GBP4.743 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD25.055 für GBP20.074 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD27.815 für GBP22.285 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD7.478 für GBP5.996 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.172 für GBP940 Abrechnung 15.08.2019             | –                      | –                           |
| Verkauft USD28 für GBP22 Abrechnung 15.08.2019                 | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.788 für GBP4.619 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Verkauft USD23.708 für GBP18.958 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.558 für GBP3.645 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.456 für GBP1.170 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD14.044 für GBP11.291 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD8.357 für GBP6.779 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.597 für GBP3.729 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.016 für GBP834 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.348 für GBP1.107 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD11.386 für GBP9.354 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD9.260 für GBP7.608 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.258 für GBP1.000 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD117.277 für GBP93.243 Abrechnung 15.08.2019       | –2                     | –                           |
| Verkauft USD3.895 für GBP3.100 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD14.923 für GBP12.000 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD18.491 für GBP15.000 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD12.178 für GBP10.000 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD35.056 für GBP28.065 Abrechnung 15.08.2019        | –1                     | –                           |
| Verkauft USD99 für GBP79 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.614 für GBP1.283 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD10.413.732 für GBP8.279.665 Abrechnung 15.08.2019 | –220                   | –0,44                       |
| Verkauft USD112 für GBP89 Abrechnung 15.08.2019               | –                      | –                           |
| Verkauft USD107 für GBP85 Abrechnung 15.08.2019               | –                      | –                           |
| Verkauft USD6.316 für GBP5.027 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD326 für GBP262 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.727 für GBP1.390 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD18.942 für GBP15.165 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD15.068 für GBP12.000 Abrechnung 15.08.2019        | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.031 für GBP3.230 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD507 für GBP406 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Verkauft USD11.398 für GBP9.096 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Verkauft USD30 für GBP24 Abrechnung 15.08.2019                | –                      | –                           |
| Verkauft USD750 für GBP600 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Verkauft USD9.287 für GBP7.466 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD118.000 für GBP94.870 Abrechnung 15.08.2019       | –2                     | –                           |
| Verkauft USD1.400 für GBP1.135 Abrechnung 15.08.2019          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.229 für GBP997 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Verkauft USD140 für GBP115 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Verkauft USD575 für GBP472 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Verkauft USD150.868 für GBP123.942 Abrechnung 15.08.2019      | –                      | –                           |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                           | <b>50.288</b>          | <b>100,02</b>               |
| <b>Netto Sonstiges Verbindlichkeiten</b>                      | <b>–11</b>             | <b>–0,02</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                    | <b>50.277</b>          | <b>100,00</b>               |

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Beständen um Wertpapiere, die an einem anerkannten Wertpapiermarkt notiert sind. In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

Bei den als FRN gekennzeichneten Titeln handelt es sich um Floating Rate Notes – variabel verzinsten Wertpapiere, deren Zinssatz üblicherweise auf einem am Markt anerkannten Referenzzins, wie z. B. dem LIBOR, basiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert</b>     |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 129,38                           | 132,79                           | 129,40                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,65                            | -1,52                            | 6,04                             |
| Betriebskosten                                    | -2,06                            | -1,89                            | -1,90                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,59                             | -3,41                            | 4,14                             |
| Ausschüttungen                                    | -6,81                            | -6,88                            | -7,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 6,81                             | 6,88                             | 6,68                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>137,97</b>                    | <b>129,38</b>                    | <b>132,79</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 6,64%                            | -2,56%                           | 3,20%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 575                              | 707                              | 496                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 416.489                          | 546.646                          | 373.183                          |
| Betriebskosten                                    | 1,58%                            | 1,42%                            | 1,46%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 138,44                           | 137,04                           | 133,78                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 124,21                           | 126,73                           | 124,47                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert</b>       |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 97,28                            | 105,27                           | 107,48                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 7,86                             | -1,13                            | 5,54                             |
| Betriebskosten                                    | -1,53                            | -1,43                            | -1,62                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 6,33                             | -2,56                            | 3,92                             |
| Ausschüttungen                                    | -5,07                            | -5,43                            | -6,13                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>98,54</b>                     | <b>97,28</b>                     | <b>105,27</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 6,50%                            | -2,43%                           | 3,65%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 118                              | 124                              | 131                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 119.818                          | 127.272                          | 124.660                          |
| Betriebskosten                                    | 1,58%                            | 1,37%                            | 1,51%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 101,49                           | 108,53                           | 111,54                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 93,39                            | 97,66                            | 103,89                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>     |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 113,39                           | 115,74                           | 112,54                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 9,42                             | -1,36                            | 4,97                             |
| Betriebskosten                                    | -1,07                            | -0,99                            | -1,12                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,35                             | -2,35                            | 3,85                             |
| Ausschüttungen                                    | -5,99                            | -6,02                            | -6,46                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 5,99                             | 6,02                             | 5,81                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>121,74</b>                    | <b>113,39</b>                    | <b>115,74</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,37%                            | -2,03%                           | 3,42%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 14.178                           | 13.839                           | 12.110                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 11.646.196                       | 12.204.799                       | 10.463.080                       |
| Betriebskosten                                    | 0,93%                            | 0,85%                            | 0,99%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 122,15                           | 119,66                           | 116,52                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 109,10                           | 111,08                           | 108,16                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>       |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 89,23                            | 96,07                            | 98,03                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 7,24                             | -0,99                            | 4,45                             |
| Betriebskosten                                    | -0,83                            | -0,89                            | -0,83                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 6,41                             | -1,88                            | 3,62                             |
| Ausschüttungen                                    | -4,65                            | -4,96                            | -5,58                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>90,99</b>                     | <b>89,23</b>                     | <b>96,07</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,19%                            | -1,96%                           | 3,69%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 8.340                            | 7.898                            | 6.272                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 9.165.428                        | 8.851.279                        | 6.528.473                        |
| Betriebskosten                                    | 0,93%                            | 0,93%                            | 0,85%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 93,70                            | 99,33                            | 101,16                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 85,85                            | 89,65                            | 94,41                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 123,87                           | 128,39                           | 126,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 8,15                             | -2,63                            | 4,83                             |
| Betriebskosten  | -1,86                            | -1,89                            | -1,80                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 6,29                             | -4,52                            | 3,03                             |
| Ausschüttungen  | -6,44                            | -6,60                            | -7,18                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 6,44                             | 6,60                             | 6,45                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>                 | <b>130,16</b>                    | <b>123,87</b>                    | <b>128,39</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 5,08%                            | -3,52%                           | 2,40%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 117                              | 4.125                            | 3.600                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 90.089                           | 3.330.215                        | 2.803.616                        |
| Betriebskosten  | 1,50%                            | 1,47%                            | 1,42%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 130,65                           | 131,94                           | 129,94                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 118,46                           | 121,55                           | 120,98                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 89,43                            | 97,71                            | 101,04                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | 6,11                             | -1,88                            | 3,79                             |
| Betriebskosten  | -1,40                            | -1,42                            | -1,42                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | 4,71                             | -3,30                            | 2,37                             |
| Ausschüttungen  | -4,60                            | -4,98                            | -5,70                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>               | <b>89,54</b>                     | <b>89,43</b>                     | <b>97,71</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 5,27%                            | -3,38%                           | 2,35%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                             | 4                                | 6                                | 5                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 4.071                            | 6.247                            | 5.309                            |
| Betriebskosten  | 1,58%                            | 1,47%                            | 1,42%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 92,25                            | 100,39                           | 104,21                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 85,51                            | 89,97                            | 97,04                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 93,63                            | 101,64                           | 104,49                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | 6,44                             | -1,98                            | 3,86                             |
| Betriebskosten  | -0,83                            | -0,83                            | -0,81                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | 5,61                             | -2,81                            | 3,05                             |
| Ausschüttungen  | -4,84                            | -5,20                            | -5,90                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>               | <b>94,40</b>                     | <b>93,63</b>                     | <b>101,64</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 6,00%                            | -2,76%                           | 2,92%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                             | 29.622                           | 36.749                           | 36.936                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 31.379.239                       | 39.246.992                       | 36.341.459                       |
| Betriebskosten  | 0,89%                            | 0,83%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 97,24                            | 104,74                           | 107,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 89,76                            | 94,14                            | 100,49                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                           |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                               | 111,12                           | 114,28                           | 110,92                           |
| Rendite vor Betriebskosten*  | 1,84                             | -2,19                            | 4,23                             |
| Betriebskosten   | -0,60                            | -0,97                            | -0,87                            |
| Rendite nach Betriebskosten*   | 1,24                             | -3,16                            | 3,36                             |
| Ausschüttungen   | -                                | -5,92                            | -6,35                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                         | -                                | 5,92                             | 6,35                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>                        | <b>112,36</b>                    | <b>111,12</b>                    | <b>114,28</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                                  | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)  | 1,12%                            | -2,76%                           | 3,03%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                                      | -                                | 9.990                            | 14.387                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile   | -                                | 8.990.050                        | 12.590.050                       |
| Betriebskosten   | 0,85%                            | 0,85%                            | 0,77%                            |
| Direkte Transaktionskosten   | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 112,82                           | 117,77                           | 115,16                           |
| Niedrigster Anteilspreis   | 66,63                            | 108,80                           | 107,10                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum brutto abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 29. März 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 116,46                           | 116,87                           | 111,24                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,55                            | 0,30                             | 7,06                             |
| Betriebskosten  | -1,04                            | -0,71                            | -0,79                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 11,51                            | -0,41                            | 6,27                             |
| Ausschüttungen  | -6,56                            | -6,76                            | -9,10                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 6,56                             | 6,76                             | 8,46                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>127,97</b>                    | <b>116,46</b>                    | <b>116,87</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,88%                            | -0,35%                           | 5,64%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 26                               | -                                | -                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 20.575                           | 50                               | 50                               |
| Betriebskosten  | 0,87%                            | 0,60%                            | 0,70%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 128,40                           | 121,42                           | 117,35                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 112,98                           | 113,70                           | 92,77                            |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>               |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                   | 113,51                           | 113,86                           | 108,39                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                  | 5,62                             | 0,52                             | 6,24                             |
| Betriebskosten   | -0,59                            | -0,87                            | -0,77                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                 | 5,03                             | -0,35                            | 5,47                             |
| Ausschüttungen   | –                                | -6,05                            | -6,26                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile             | –                                | 6,05                             | 6,26                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>            | <b>118,54</b>                    | <b>113,51</b>                    | <b>113,86</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                      | –                                | –                                | –                                |
| <b>Performance</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                                      | 4,43%                            | -0,30%                           | 5,05%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                          | 0                                | 18.728                           | 25.443                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                               | 0                                | 16.500.050                       | 22.346.517                       |
| Betriebskosten   | 0,80%                            | 0,75%                            | 0,70%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                   | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 118,94                           | 118,63                           | 114,33                           |
| Niedrigster Anteilspreis                                     | 109,90                           | 111,00                           | 105,18                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum brutto (USD-Anteilsklasse) wurden bis zum 29. März 2019 zurückgenommen.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |              | 31. Juli 2018 |               |
|--|-------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|  |             | TGBP          | TGBP         | TGBP          | TGBP          |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |              |               |               |
| Nettokapitalerträge/-verluste  | 2           |               | 562          |               | -5.618        |
| Einkünfte  | 3           | 3.016         |              | 4.093         |               |
| Aufwendungen   | 4           | -532          |              | -692          |               |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -2            |              | -6            |               |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>2.482</u>  |              | <u>3.395</u>  |               |
| Besteuerung  | 5           | 1             |              | 9             |               |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>2.483</u> |               | <u>3.404</u>  |
| Gesamtergebnis vor Ausschüttungen  |             |               | 3.045        |               | -2.214        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -3.017       |               | -4.096        |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>28</u>    |               | <u>-6.310</u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |               | 31. Juli 2018 |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 82.220        |               | 87.499        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 11.270        |               | 23.963        |               |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -44.118       |               | -25.186       |               |
|   |               | -32.848       |               | -1.223        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 144           |               | 102           |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 28            |               | -6.310        |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 733           |               | 2.152         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u>50.277</u> |               | <u>82.220</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 233 bis 240.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP       | 31. Juli 2018<br>TGBP       |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                             |                             |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                             |                             |
| Anlagen  |             | <u>51.237</u>               | <u>77.520</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                             |                             |
| Debitoren  | 8           | 1.596                       | 1.892                       |
| Liquide Mittel   |             | <u>766</u>                  | <u>7.676</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u><b>53.599</b></u>        | <u><b>87.088</b></u>        |
| <b>Passiva</b>   |             |                             |                             |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                          |             | -949                        | -173                        |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                             |                             |
| Überziehungskredite                                    |             | -554                        | -3.265                      |
| Ausschüttung zahlbar                                   |             | -933                        | -1.033                      |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-886</u>                 | <u>-397</u>                 |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u><b>-3.322</b></u>        | <u><b>-4.868</b></u>        |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>50.277</b></u></u> | <u><u><b>82.220</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 233 bis 240.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 5.269         | -3.833        |
| Devisenterminkontrakte                 | -5.771        | 1.615         |
| Währungsgewinne/-verluste              | 1.065         | -3.395        |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -1            | -5            |
| Nettokapitalerträge/-verluste          | <u>562</u>    | <u>-5.618</u> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 14            | 9             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 3.058         | 4.014         |
| Währungsabsicherungsverluste/-gewinne                        | -56           | 70            |
| Summe Einkünfte  | <u>3.016</u>  | <u>4.093</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | <u>360</u>    | <u>507</u>    |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | <u>30</u>     | <u>30</u>     |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 16            | 15            |
| Registergebühren   | 29            | 24            |
| Depotgebühren  | 8             | 10            |
| Sonstige Aufwendungen  | <u>89</u>     | <u>106</u>    |
|  | <u>142</u>    | <u>155</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>532</u>    | <u>692</u>    |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) Analyse der Gutschrift im Geschäftsjahr: |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern | -1                    | -9                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                 | <u>-1</u>             | <u>-9</u>             |

(b) Einflussfaktoren auf Steuergutschrift im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20 % (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern für das Geschäftsjahr | 2.482       | 3.395       |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)           | <u>496</u>  | <u>679</u>  |
| <b>Effekte von:</b>                              |             |             |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern     | -1          | -9          |
| Steuerlich abzugsfähige Zinszahlungen            | <u>-496</u> | <u>-679</u> |
| Summe Steuergutschrift                           | <u>-1</u>   | <u>-9</u>   |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

(c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 1.281                 | 2.245                 |
| Jahresendausschüttungen  | <u>1.315</u>          | <u>2.067</u>          |
|  | 2.596                 | 4.312                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 619                   | 213                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>-198</u>           | <u>-429</u>           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.017</u>          | <u>4.096</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 241 bis 243.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 2.483                 | 3.404                 |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen   | 534                   | 692                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>3.017</u>          | <u>4.096</u>          |

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**8. Debitoren**

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 183           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 235           | 528           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 591           | 938           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 770           | 243           |
| Summe Debitoren                          | <u>1.596</u>  | <u>1.892</u>  |

**9. Sonstige Kreditoren**

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 22            | 18            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 95            | 137           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 769           | 242           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>886</u>    | <u>397</u>    |

**10. Portfoliotransaktionskosten**

Im Verlauf des Geschäftsjahrs zum 31. Juli 2019 sind keine Transaktionskosten entstanden (31.07.18: £ 0).

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Anleihen   | 29.868        | 67.285        | 61.176        | 68.757        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>29.868</u> | <u>67.285</u> | <u>61.176</u> | <u>68.757</u> |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –             |
| Summe Kosten   | <u>–</u>      | <u>–</u>      | <u>–</u>      | <u>–</u>      |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>29.868</u> | <u>67.285</u> | <u>61.176</u> | <u>68.757</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | –             | –             |
| Steuern      | –             | –             |
| Summe Kosten | <u>–</u>      | <u>–</u>      |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,61% (31.07.18: 0,69%).

zum 31. Juli 2019

### 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

### 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

#### (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds festverzinsliche Wertpapiere.

Der Fonds investiert in erster Linie in festverzinsliche Wertpapiere. Bestimmte festverzinsliche Wertpapiere unterliegen einem Ausfallrisiko, bei dessen Eintritt der Nennwert nicht an die Anleger zurückgezahlt wird bzw. eine solche Rückzahlung unwahrscheinlich ist. Der Wert festverzinslicher Anlagen ist nicht fix und kann sowohl steigen als auch fallen. Dies kann das Ergebnis eines spezifischen Faktors sein, der den Wert einer bestimmten festverzinslichen Anlage beeinflusst. Des Weiteren kann ein allgemeiner Marktfaktor die Ursache dafür sein (wie die Regierungspolitik oder die Gesundheit der zugrunde liegenden Wirtschaft), der sich auf das gesamte Portfolio auswirken kann.

Änderungen der für bestimmte Wertpapiere relevanten Zinsen können entweder zu steigenden oder sinkenden Erträgen oder der Unfähigkeit des ACD führen, nach Ablauf der Kontrakte oder dem Verkauf von Wertpapieren ähnliche Renditen zu erzielen. Ferner können Änderungen der vorherrschenden Zinsen oder der Erwartungen bezüglich der künftigen Zinsentwicklung ein Ansteigen oder Sinken des Werts der gehaltenen Wertpapiere zur Folge haben. Das Management des Fonds erfüllt zudem die Anforderungen im Sourcebook (COLL) der Financial Conduct Authority, das Regelungen beinhaltet, die den Umfang von Investitionen in eine bestimmte Position beschränken.

Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds geht Transaktionen in Finanzinstrumente ein, wodurch er dem Risiko ausgesetzt wird, dass die Gegenpartei die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) nicht liefert, nachdem der Fonds seinen Verpflichtungen nachgekommen ist. Der Fonds kauft und verkauft Finanzinstrumente ausschliesslich bei und an Parteien, die vom ACD als zulässig genehmigt worden sind. Diese werden auf laufender Basis überprüft.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

#### Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 5.123.458 (31.07.18: £ 7.742.631).

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (b) Zinsrisiko

Der Fonds erzielt Erträge aus festverzinslichen Kapitalanlagen. Angesichts dessen, dass der Fonds das Ziel verfolgt, eine Gesamtanlagerendite aus Erträgen und Kapitalzuwächsen zu erreichen, werden diese Cashflows als äusserst wichtig betrachtet und aktiv gemanagt.

Zum 31. Juli 2019 waren 102,33% (31. Juli 2018: 99,53%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Zinsrisikoprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Juli 2019:

| Währung              | Variabel  | Festverzinsliche                      | Finanzielle                                    | Summe  |
|----------------------|---|---------------------------------------|--|--------|
|                      | verzinsliche<br>finanzielle<br>Vermögenswerte<br>TGBP | finanzielle<br>Vermögenswerte<br>TGBP | Vermögens-<br>werte ohne<br>Verzinsung<br>TGBP |        |
| <b>31. Juli 2019</b> |   |                                       |  |        |
| Pfund Sterling       | 2   | –                                     | 22.289   | 22.291 |
| Euro                 | –554  | –                                     | 28.181   | 27.627 |
| US-Dollar            | 764   | 51.235                                | –51.640  | 359    |
| Summe                | 212   | 51.235                                | –1.170   | 50.277 |
| <b>31. Juli 2018</b> |   |                                       |  |        |
| Pfund Sterling       | 355   | –                                     | 28.763   | 29.118 |
| Euro                 | –3.265  | 768                                   | 46.197   | 43.700 |
| Uruguayischer Peso   | –   | 84                                    | 1  | 85     |
| US-Dollar            | 7.390   | 76.505                                | –74.578  | 9.317  |
| Summe                | 4.480   | 77.357                                | 383  | 82.220 |

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State Emerging Markets Bond Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens von etwa £ 128.616 zur Folge (31.07.18: £ 204.593).

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung            | Nettovermögen in                               | Nettovermögen in                               |
|--------------------|--|--|
|                    | Fremdwährung<br>31. Juli 2019<br>Summe<br>TGBP | Fremdwährung<br>31. Juli 2018<br>Summe<br>TGBP |
| Euro               | 27.627   | 43.700   |
| Uruguayischer Peso | –  | 85   |
| US-Dollar          | 359  | 9.317  |
| Summe              | 27.986   | 53.102   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 1.399.298 (31.07.18: £ 2.655.105).



zum 31. Juli 2019

12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko

Ein Kreditrisiko tritt dann auf, wenn ein Risiko im Zusammenhang damit besteht, dass ein Kontrahent nicht in der Lage sein könnte, seinen Verpflichtungen nachzukommen. Die Risikosteuerung erfolgt durch die Überprüfung des Kreditratings des Kontrahenten (zum Zeitpunkt des Erwerbs und auf laufender Basis) und durch die Sicherstellung einer ausreichenden Diversifizierung des Portfolios. Die Auswirkungen von Schwankungen beim Kreditrating und beim Spread und deren Einfluss auf die Marktpreise werden als Teil des vorstehend erläuterten Marktpreisrisikos betrachtet.

Die Anlagen und Barmittel des Fonds werden in dessen Namen von The Bank of New York Mellon (International) Limited (als Bevollmächtigte), der Depotbank des Trusts, und deren ernannten Unter-Depotbanken gehalten. Ein Konkurs- oder Insolvenzverfahren der Depotbank oder ihrer Unter-Depotbanken kann eine Aufschiebung der Rechte des Fonds in Bezug auf Wertpapiere zur Folge haben. Die Risikosteuerung erfolgt durch laufende Überwachung der Depotbank und regelmässige Überprüfungen ihrer Prozesse zur Auswahl und Überwachung von Unter-Depotbanken, zusammen mit Ad-hoc-Überprüfungen der Kreditratings der Depotbank und der Unter-Depotbanken.

Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Trust das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat.

Der Anlageberater wählt akzeptable Kontrahenten aus, über die Anlagen gekauft und verkauft werden. Der Manager ist verantwortlich für die Überwachung des Prozesses, über den diese Kontrahenten ausgewählt werden, um das Risiko zu minimieren.

Wenn die Anlageverwalter in eine Anleihe mit Kreditrisiko investieren, erfolgt eine Beurteilung dieses Kreditrisikos und dann ein Vergleich mit der voraussichtlichen Anlagerendite des betreffenden Wertpapiers. Die Risikosteuerung erfolgt durch die Überprüfung des Kreditratings dieser Anleihen zum Zeitpunkt des Erwerbs und auf laufender Basis.

Übersicht des Investmentvermögens nach Kreditrating

Ratings

|                                | 31. Juli 2019        | 31. Juli 2018        |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                | TGBP                 | TGBP                 |
| Anleihen mit Investment-Grade  | 21.141               | 33.747               |
| Anleihen ohne Investment-Grade | 29.684               | 43.198               |
| Anleihen ohne Rating           | 410                  | 481                  |
| <b>Summe Anleihen</b>          | <u>51.235</u>        | <u>77.426</u>        |
| <b>Andere</b>                  | <u>-958</u>          | <u>4.794</u>         |
| <b>Nettovermögen</b>           | <u><u>50.277</u></u> | <u><u>82.220</u></u> |

Die in der vorstehenden Tabelle verwendeten Kreditratings stammen von Standard & Poor's, Moody's oder Fitch Ratings.

(e) Derivatrisiko

Der Fondsmanager kann für Investitionszwecke und für ein effizientes Portfoliomanagement Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten tätigen. Eine relativ kleine Marktbewegung hat möglicherweise grössere Auswirkungen auf die Derivate als auf die Basiswerte, weshalb die Nutzung von Derivaten die Volatilität der Anteilswerte erhöhen kann. Wir gehen jedoch nicht davon aus, dass der Einsatz von Derivaten nennenswerten Einfluss auf das Risikoprofil des Fonds haben wird.

Das Engagement an den verschiedenen Märkten kann durch eine taktische Portfoliostrukturierung im Rahmen von Terminkontrakten ausgeglichen werden. Die taktische Portfoliostrukturierung ist eine Technik, die dem ACD die Möglichkeit gibt, das Engagement des Fonds mittels Derivaten zu ändern, und nicht mit dem Verkauf und Kauf von übertragbaren Wertpapieren.

Aufgrund der Nutzung von Derivaten unterscheiden sich die prozentualen Wertveränderungen des Fondsvermögens von den prozentualen Marktbewegungen. Am Ende des Geschäftsjahres werden wegen fehlender Signifikanz der Sensitivitätsanalyse bzw. des Werts im Risiko (Value at Risk/VaR) keine zusätzlichen Angaben gemacht.

Effektives Portfoliomanagement

| Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2019 | Wert (£)               |
|--|------------------------|
| Devisenterminkontrakte   | -946.781               |
| <b>Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten</b>      | <u><u>-946.781</u></u> |

| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2019 | Wert (£)               |
|--|------------------------|
| Bank of New York Mellon  | <u><u>-946.781</u></u> |

zum 31. Juli 2019

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen. An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 26.497 fällig waren (31.07.18: £ 43.470).

Zum 31. Juli 2019 hielt First State Investments Services (UK) Limited, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,13% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,04%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Clearstream Banking S.A, Transact Nominees Limited und Raiffeisen Bank International AG hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 40,3%, 20,9% bzw. 19,3% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat zehn Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|   | %    |
|---|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert                              | 1,25 |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert                                | 1,25 |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert                              | 0,60 |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert                                | 0,60 |
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilkategorie)        | 1,25 |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilkategorie)          | 1,25 |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilkategorie)          | 0,60 |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilkategorie) | 0,60 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie)                    | 0,60 |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilkategorie)             | 0,60 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilskategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilskategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 221 bis 230.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 241 bis 243 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|   | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|---|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|   | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|   | ausgegebene    | geschaffene | Stornierungen | Umgewandelte | ausgegebene   |
|   | Anteile        | Anteile     |               | Anteile      | Anteile       |
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert                              | 546.646        | 321.575     | -449.605      | -2.127       | 416.489       |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert                                | 127.272        | 77.971      | -85.425       | -            | 119.818       |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert                              | 12.204.799     | 1.280.238   | -1.845.677    | 6.836        | 11.646.196    |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert                                | 8.851.279      | 2.679.119   | -2.359.318    | -5.652       | 9.165.428     |
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilkategorie)        | 3.330.215      | 160.397     | -3.400.523    | -            | 90.089        |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilkategorie)          | 6.247          | 7.335       | -9.511        | -            | 4.071         |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilkategorie)          | 39.246.992     | 8.339.725   | -16.207.478   | -            | 31.379.239    |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilkategorie) | 8.990.050      | 2.777       | -8.992.827    | -            | -             |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie)                    | 50             | 20.525      | -             | -            | 20.575        |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilkategorie)             | 16.500.050     | -           | -16.500.050   | -            | -             |

zum 31. Juli 2019

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |                 | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 2             | 51.237         | –949            | 77.520         | –173            |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 51.237         | –949            | 77.520         | –173            |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,2669             | –         | 3,2669  | 3,6912                                  |
| Schlussdividende  | 3,5460             | –         | 3,5460  | 3,1935                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,4544             | 1,8125    | 3,2669  | 3,6912                                  |
| Schlussdividende  | 1,5713             | 1,9747    | 3,5460  | 3,1935                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,4565             | –         | 2,4565  | 2,9523                                  |
| Schlussdividende  | 2,6089             | –         | 2,6089  | 2,4757                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3295             | 2,1270    | 2,4565  | 2,9523                                  |
| Schlussdividende  | 0,2530             | 2,3559    | 2,6089  | 2,4757                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,8670             | –         | 2,8670  | 3,2212                                  |
| Schlussdividende  | 3,1248             | –         | 3,1248  | 2,7990                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6310             | 1,2360    | 2,8670  | 3,2212                                  |
| Schlussdividende  | 1,3723             | 1,7525    | 3,1248  | 2,7990                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,2560             | –         | 2,2560  | 2,6938                                  |
| Schlussdividende  | 2,3972             | –         | 2,3972  | 2,2616                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2818             | 0,9742    | 2,2560  | 2,6938                                  |
| Schlussdividende  | 1,0813             | 1,3159    | 2,3972  | 2,2616                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,1013             | –         | 3,1013                                | 3,5488                                  |
| Schlussdividende  | 3,3394             | –         | 3,3394                                | 3,0546                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7626             | 1,3387    | 3,1013                                | 3,5488                                  |
| Schlussdividende  | 0,6670             | 2,6724    | 3,3394                                | 3,0546                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,2353             | –         | 2,2353                                | 2,7129                                  |
| Schlussdividende  | 2,3662             | –         | 2,3662                                | 2,2653                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4350             | 0,8003    | 2,2353                                | 2,7129                                  |
| Schlussdividende  | 1,2643             | 1,1019    | 2,3662                                | 2,2653                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,3556             | –         | 2,3556                                | 2,8297                                  |
| Schlussdividende  | 2,4878             | –         | 2,4878                                | 2,3701                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,4778             | 1,8778    | 2,3556                                | 2,8297                                  |
| Schlussdividende  | 1,1800             | 1,3078    | 2,4878                                | 2,3701                                  |

### Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,1798                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 2,7448                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,1798                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 2,7448                                  |

Die Anteilsklasse B – Wachstum brutto abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 29. März 2019 geschlossen.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,2400             | –         | 3,2400                                | 3,4600                                  |
| Schlussdividende  | 3,3183             | –         | 3,3183                                | 3,3000                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,2400             | –         | 3,2400                                | 3,4600                                  |
| Schlussdividende  | 2,2183             | 1,1000    | 3,3183                                | 3,3000                                  |

**Anteilsklasse B – Wachstum brutto (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,1570                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 2,8963                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,1570                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 2,8963                                  |

Die Anteilsklasse B – Wachstum brutto (USD-Anteilsklasse) wurde am 29. März 2019 geschlossen.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert weltweit in Aktien in aufstrebenden Märkten, einschliesslich der Aktien von Gesellschaften mit Börsennotierung in Industrieländern, deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit in Schwellenländern liegt.

- Klarstellende Anmerkung: Aufstrebende Märkte sind definiert als Länder, die im MSCI oder FTSE nicht als Industrieländer klassifiziert sind oder von der Weltbank als Länder mit mittlerem oder niedrigem Einkommen eingestuft werden oder die keine Mitglieder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) sind.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 4,2% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 23,6% bzw. 44,0% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Vodafone Idea litt unter dem intensiven Wettbewerb im indischen Telekommunikationssektor und Tiger Brands wurde von der Nachricht beeinträchtigt, dass gegen das Unternehmen eine Sammelklage eingereicht wurde, nachdem entdeckt wurde, dass ein Listerien-Ausbruch auf zwei seiner Produktionsstätten zurückzuführen war. Unilever Nigeria wurde von dem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld in Nigeria beeinträchtigt.

Tata Consultancy Services erzielte hingegen angesichts solider Ergebnisse Zugewinne. Newcrest Mining und AngloGold Ashanti legten angesichts des steigenden Goldpreises zu.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen in den zwölf Monaten gehörten BBVA, eine Gruppe attraktiv bewerteter, lokal geführter Banken mit starker Präsenz in Schwellenländern, und Kotak Mahindra Bank, eine hochwertige, von kompetenten Führungskräften geleitete Bank. Auch Philippine Seven wurde gekauft. Der Fondsmanager setzt bei diesem Betreiber von Gemischtwarenläden auf die Kombination aus lokalem Management und taiwanesischen Eigentümern.

Der Fonds trennte sich von Natura. Anlass dazu gaben Bedenken hinsichtlich der angespannten Bilanz des Unternehmens nach der Ankündigung der Akquisition des Kosmetikrivalen Avon und die ausgereizte Bewertung. Auch Merida Industry und Banco Bradesco wurden aus Bewertungsgründen verkauft.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen in Schwellenländern sind nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig. Er konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit Erträgen in Hartwährung.

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,1      | 6,0      | 4,2    | 23,6    | 44,0    | 165,1    | 737,6          |
| Rendite – Index (%) | 3,6      | 7,9      | 4,8    | 38,2    | 51,1    | 111,4    | 420,4          |

### Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,2                    | 4,6                    | 13,4                   | 22,5                   | -4,9                   |
| Rendite – Index (%) | 4,8                    | 4,9                    | 25,7                   | 16,7                   | -6,3                   |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Global Emerging Markets Fund Anteilsklasse A – Wachstum 1992 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

### Die zehn grössten Bestände

| Titel                          | 31. Juli 2019 |                           | 31. Juli 2018 |  |
|--------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--|
|                                | % des Fonds   |                           | % des Fonds   |  |
| Tata Consultancy Services      | 7,56          | Tata Consultancy Services | 6,81          |  |
| Uni-President Enterprises      | 4,67          | US Treasury 0% 06/9/2018  | 5,79          |  |
| Unilever                       | 4,44          | Uni-President Enterprises | 4,68          |  |
| KOC ADR                        | 3,83          | Unilever                  | 3,42          |  |
| Newcrest Mining                | 3,44          | Tiger Brands              | 2,67          |  |
| ENKA                           | 3,30          | Tech Mahindra             | 2,67          |  |
| Fomento Economico Mexicano ADR | 3,26          | Remgro                    | 2,57          |  |
| Remgro                         | 2,75          | United Breweries          | 2,34          |  |
| United Breweries               | 2,58          | KOC                       | 2,21          |  |
| Tata Global Beverages          | 2,35          | Tullow Oil                | 2,13          |  |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,38%*)</b>   | <b>38.834</b>          | <b>8,18</b>                 |
| 3.860.239 PZ Cussons                     | 8.473                  | 1,78                        |
| 4.793.712 Tullow Oil                     | 9.285                  | 1,96                        |
| 425.297 Unilever                         | 21.076                 | 4,44                        |
| <b>USA (5,79%*)</b>                      | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>SPANIEN (0,00%*)</b>                  | <b>5.943</b>           | <b>1,25</b>                 |
| 1.421.035 BBVA                           | 5.943                  | 1,25                        |
| <b>SCHWEIZ (1,00%*)</b>                  | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>AUSTRALIEN (1,75%*)</b>               | <b>16.328</b>          | <b>3,44</b>                 |
| 815.440 Newcrest Mining                  | 16.328                 | 3,44                        |
| <b>BANGLADESCH (0,01%*)</b>              | <b>99</b>              | <b>0,02</b>                 |
| 162.767 BRAC Bank                        | 99                     | 0,02                        |
| <b>HONGKONG (4,61%*)</b>                 | <b>22.180</b>          | <b>4,67</b>                 |
| 6.878.639 China Resources Pharmaceutical | 6.150                  | 1,29                        |
| 22.300.000 Texwinca                      | 5.374                  | 1,13                        |
| 2.200.000 Vinda International            | 3.544                  | 0,75                        |
| 3.120.000 Yue Yuen Industrial            | 7.112                  | 1,50                        |
| <b>INDIEN (23,62%*)</b>                  | <b>120.292</b>         | <b>25,35</b>                |
| 732.917 Cipla                            | 4.504                  | 0,95                        |
| 1.276.235 Cyient                         | 6.910                  | 1,46                        |
| 363.235 Housing Development Finance      | 9.149                  | 1,93                        |
| 304.328 Kotak Mahindra Bank              | 5.481                  | 1,15                        |
| 542.672 Mahindra & Mahindra              | 3.539                  | 0,75                        |
| 50.017 Nestlé India                      | 6.913                  | 1,46                        |
| 1.374.007 Tata Consultancy Services      | 35.890                 | 7,56                        |
| 3.760.932 Tata Global Beverages          | 11.152                 | 2,35                        |
| 11.383.887 Tata Power                    | 8.177                  | 1,72                        |
| 328.672 Tata Steel                       | 1.688                  | 0,36                        |
| 1.312.475 Tech Mahindra                  | 9.887                  | 2,08                        |
| 729.586 United Breweries                 | 12.241                 | 2,58                        |
| 58.965.476 Vodafone Idea                 | 4.761                  | 1,00                        |
| <b>INDONESIEN (0,027%*)</b>              | <b>1.469</b>           | <b>0,31</b>                 |
| 19.106.800 Acset Indonusa                | 1.469                  | 0,31                        |
| <b>PHILIPPINEN (0,00%*)</b>              | <b>5.127</b>           | <b>1,08</b>                 |
| 2.186.721 Philippine Seven               | 5.127                  | 1,08                        |
| <b>SINGAPUR (1,05%*)</b>                 | <b>6.321</b>           | <b>1,33</b>                 |
| 8.826.600 Delfi                          | 6.321                  | 1,33                        |
| <b>SRI LANKA (0,00%*)</b>                | <b>4.888</b>           | <b>1,03</b>                 |
| 9.702.161 Commercial Bank of Ceylon      | 4.888                  | 1,03                        |
| <b>THAILAND (0,00%*)</b>                 | <b>4.481</b>           | <b>0,94</b>                 |
| 975.400 Kasikornbank                     | 4.481                  | 0,94                        |
| <b>SÜDKOREA (1,10%*)</b>                 | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>TAIWAN (7,91%*)</b>                   | <b>30.938</b>          | <b>6,52</b>                 |
| 1.112.776 President Chain Store          | 8.753                  | 1,85                        |
| 10.467.104 Uni-President Enterprises     | 22.185                 | 4,67                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>ÄGYPTEN (0,91%*)</b>                    | <b>4.083</b>           | <b>0,86</b>                 |
| 8.417.796 Juhayna Food Industries          | 4.083                  | 0,86                        |
| <b>NIGERIA (4,62%*)</b>                    | <b>18.040</b>          | <b>3,80</b>                 |
| 78.967.612 Guaranty Trust Bank             | 5.012                  | 1,06                        |
| 709.429 Guaranty Trust Bank GDR            | 2.063                  | 0,43                        |
| 24.377.815 Lafarge Africa                  | 791                    | 0,17                        |
| 19.066.958 Nigerian Breweries              | 2.149                  | 0,45                        |
| 42.609.560 UAC of Nigeria                  | 533                    | 0,11                        |
| 103.846.662 Unilever Nigeria               | 7.492                  | 1,58                        |
| <b>SÜDAFRIKA (10,22%*)</b>                 | <b>51.193</b>          | <b>10,79</b>                |
| 1.321.042 Adcock Ingram                    | 4.358                  | 0,92                        |
| 704.535 AngloGold Ashanti                  | 10.304                 | 2,17                        |
| 6.831.857 Grindrod                         | 2.323                  | 0,49                        |
| 275.151 Grindrod Shipping                  | 1.324                  | 0,28                        |
| 1.015.650 Impala Platinum                  | 4.510                  | 0,95                        |
| 9.284.747 Nampak                           | 5.270                  | 1,11                        |
| 1.263.200 Remgro                           | 13.036                 | 2,75                        |
| 783.943 Tiger Brands                       | 10.068                 | 2,12                        |
| <b>TÜRKEI (4,20%*)</b>                     | <b>33.849</b>          | <b>7,13</b>                 |
| 17.479.712 ENKA                            | 15.657                 | 3,30                        |
| 1.337.031 KOC ADR                          | 18.192                 | 3,83                        |
| <b>VAE (1,64%*)</b>                        | <b>10.130</b>          | <b>2,13</b>                 |
| 2.466.057 Orascom Construction             | 10.130                 | 2,13                        |
| <b>BRASILIEN (6,72%*)</b>                  | <b>14.791</b>          | <b>3,12</b>                 |
| 1.612.453 Duratex                          | 4.399                  | 0,93                        |
| 2.155.100 Klabin                           | 7.438                  | 1,57                        |
| 500 Raia Drogasil                          | 9                      | 0,00                        |
| 389.608 Wilson Sons BDR                    | 2.945                  | 0,62                        |
| <b>CHILE (6,66%*)</b>                      | <b>37.194</b>          | <b>7,84</b>                 |
| 9.332.197 Aguas Andinas                    | 4.284                  | 0,90                        |
| 852.670 Cia Cervecerias Unidas             | 9.778                  | 2,06                        |
| 7.855.540 Inversiones Aguas Metropolitanas | 9.025                  | 1,90                        |
| 4.409.001 Quinenco                         | 9.756                  | 2,06                        |
| 58.809.870 Sociedad Matriz SAAM            | 4.351                  | 0,92                        |
| <b>MEXIKO (5,14%*)</b>                     | <b>23.787</b>          | <b>5,01</b>                 |
| 357.521 Banco Santander Mexico ADR         | 2.073                  | 0,44                        |
| 208.717 Fomento Economico Mexicano ADR     | 15.461                 | 3,26                        |
| 2.788.000 Grupo LALA                       | 2.488                  | 0,52                        |
| 2.200.581 Herdez                           | 3.765                  | 0,79                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                    | <b>449.967</b>         | <b>94,80</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>     | <b>24.688</b>          | <b>5,20</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                 | <b>474.655</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts, GDR sind Global Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 821,12                           | 790,90                           | 702,30                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 37,03                            | 45,21                            | 102,79                           |
| Betriebskosten                                    | -15,21                           | -14,99                           | -14,19                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 21,82                            | 30,22                            | 88,60                            |
| Ausschüttungen                                    | -6,37                            | -2,11                            | -1,98                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 6,37                             | 2,11                             | 1,98                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>842,94</b>                    | <b>821,12</b>                    | <b>790,90</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,77                             | 0,71                             | 0,91                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 2,66%                            | 3,82%                            | 12,62%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 33.684                           | 40.108                           | 47.696                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 3.995.976                        | 4.884.462                        | 6.030.570                        |
| Betriebskosten                                    | 1,90%                            | 1,85%                            | 1,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,10%                            | 0,09%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 855,13                           | 848,94                           | 803,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 741,09                           | 782,75                           | 686,02                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 931,62                           | 890,36                           | 784,78                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 42,49                            | 51,06                            | 114,84                           |
| Betriebskosten                                    | -9,85                            | -9,80                            | -9,26                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 32,64                            | 41,26                            | 105,58                           |
| Ausschüttungen                                    | -14,80                           | -9,55                            | -8,49                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 14,80                            | 9,55                             | 8,49                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>964,26</b>                    | <b>931,62</b>                    | <b>890,36</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,87                             | 0,80                             | 1,02                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 3,50%                            | 4,63%                            | 13,45%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 440.971                          | 658.622                          | 632.036                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 45.731.776                       | 70.696.226                       | 70.986.300                       |
| Betriebskosten                                    | 1,08%                            | 1,07%                            | 1,09%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,10%                            | 0,09%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 977,77                           | 959,14                           | 904,23                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 842,19                           | 882,46                           | 768,59                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 5,72                             |
| Betriebskosten  | -0,72                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 5,00                             |
| Ausschüttungen  | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>105,00</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,04                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,00%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | -                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | -                                |
| Betriebskosten  | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,24%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 105,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 94,75                            |

Die Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 22. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 5,71                             |
| Betriebskosten  | –0,40                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 5,31                             |
| Ausschüttungen  | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>105,31</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,04                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,31%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                |
| Betriebskosten  | 1,01%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,24%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 105,31                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 94,77                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 22. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -6.135               |               | 24.975               |
| Einkünfte  | 3           | 15.907        |                      | 15.789        |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -6.112        |                      | -7.733        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | —             |                      | -15           |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>9.795</u>  |                      | <u>8.041</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -578          |                      | -2.140        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>9.217</u>         |               | <u>5.901</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>3.082</u>         |               | <u>30.876</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -8.548               |               | -6.902               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-5.466</u></u> |               | <u><u>23.974</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 698.730               |               | 679.732               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 511           |                       | 7.483         |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -227.564      |                       | -19.331       |                       |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                          | -41           |                       | —             |                       |
|   |               | -227.094              |               | -11.848               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 938                   |               | —                     |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | -5.466                |               | 23.974                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 7.547                 |               | 6.872                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>474.655</u></u> |               | <u><u>698.730</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 254 bis 259.

\*Am 22. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Global Emerging Markets Fund der Anteilsklasse A – EUR Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund der Anteilsklasse I (Wachstum) EUR umgetauscht.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP        | 31. Juli 2018<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>449.967</u>               | <u>660.990</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 995                          | 2.575                        |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>24.800</u>                | <u>38.843</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>475.762</b></u>        | <u><b>702.408</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.107</u>                | <u>-3.678</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-1.107</b></u>         | <u><b>-3.678</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>474.655</b></u></u> | <u><u><b>698.730</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 254 bis 259.



## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -6.404        | 26.155        |
| Derivative Wertpapiere                 | -5            | -             |
| Währungsgewinne/-verluste              | 281           | -1.154        |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -7            | -26           |
| <b>Nettokapital(verluste)/-erträge</b> | <b>-6.135</b> | <b>24.975</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 160           | 25            |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 412           | 597           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 13.529        | 13.308        |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 1.243         | 1.040         |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                               | 28            | 75            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 535           | 744           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>15.907</b> | <b>15.789</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 5.654         | 7.266         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 48            | 71            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 10            | 10            |
| Registergebühren  | 50            | 52            |
| Depotgebühren   | 217           | 239           |
| Sonstige Aufwendungen   | 133           | 95            |
|   | 410           | 396           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>6.112</b>  | <b>7.733</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 1.276         | 1.145         |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | -698          | 995           |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>578</u>    | <u>2.140</u>  |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | <u>9.795</u>  | <u>8.041</u>  |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 1.959         | 1.608         |
| <b>Effekte von:</b>  |               |               |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -248          | -208          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -2.706        | -2.662        |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 1.038         | 1.257         |
| Anpassung an Steuerverluste gegenüber Vorjahr  | -27           | -             |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 1.276         | 1.145         |
| Aufwendungen für ausländische Steuern  | -16           | 5             |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | -698          | 995           |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>578</u>    | <u>2.140</u>  |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 14.001.902 (31.07.18: £ 12.964.125). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 3.644         | 3.025         |
| Jahresendausschüttungen  | 3.903         | 3.847         |
|  | <u>7.547</u>  | <u>6.872</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 1.003         | 45            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -2            | -15           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>8.548</u>  | <u>6.902</u>  |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 260 bis 261.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 9.217         | 5.901         |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 24            | –             |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 5             | 6             |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | –698          | 995           |
| <b>Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr</b>                 | <b>8.548</b>  | <b>6.902</b>  |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 760           | 555           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 235           | 6             |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 1.713         |
| Offene Devisenkontrakte                  | –             | 301           |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>995</b>    | <b>2.575</b>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 796           | 1.734         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 311           | 240           |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 1.404         |
| Offene Devisenkontrakte                            | –             | 300           |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>1.107</b>  | <b>3.678</b>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|  | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien   | 66.691         | 140.618        | 230.760        | 160.980        |
| Anleihen   | 74.127         | 76.784         | 115.345        | 77.632         |
| <b>Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten</b>              | <b>140.818</b> | <b>217.402</b> | <b>346.105</b> | <b>238.612</b> |
| <b>Provisionen</b>   |                |                |                |                |
| Aktien   | 61             | 128            | –180           | –169           |
| <b>Steuern</b>   |                |                |                |                |
| Aktien   | 52             | 181            | –223           | –126           |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>113</b>     | <b>309</b>     | <b>–403</b>    | <b>–295</b>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>140.931</b> | <b>217.711</b> | <b>345.702</b> | <b>238.317</b> |

zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,10          | 0,09          | 0,08          | 0,10          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,09          | 0,13          | 0,10          | 0,08          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,05          | 0,04          |
| Steuern             | 0,05          | 0,04          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,10</b>   | <b>0,08</b>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,89% (31.07.18: 0,61%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

## (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds überwiegend Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 44.996.733 (31.07.18: £ 66.098.970).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (b) Zinsrisiko

Der Fonds investiert in festverzinsliche Anlagen zu Zwecken des Liquiditätsmanagements und ist daher einem Zinsrisiko ausgesetzt. Ausserdem ist der Fonds bei Bankeinlagen oder Überziehungskrediten einem Zinsrisiko ausgesetzt.

Zum 31. Juli 2019 waren 5,22% (31.07.18: 11,35%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Global Emerging Markets Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 62.000 zur Folge (31.07.18: £ 198.291).

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                        | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                        | Summe            | Summe            |
|                        | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar   | 16.328           | 12.256           |
| Bangladeschischer Taka | 98               | 34               |
| Brasilianischer Real   | 14.927           | 47.024           |
| Chilenischer Peso      | 37.194           | 46.518           |
| Ägyptischen Pfund      | 4.083            | 7.377            |
| Euro                   | 5.944            | –                |
| Hongkong-Dollar        | 22.181           | 32.234           |
| Indische Rupie         | 120.461          | 164.728          |
| Indonesische Rupie     | 1.469            | 1.854            |
| Mexikanischen Peso     | 6.253            | 8.414            |
| Nigerianischer Naira   | 15.977           | 28.431           |
| Philippinischer Peso   | 5.127            | –                |
| Singapur-Dollar        | 6.321            | 7.315            |
| Südafrikanischer Rand  | 51.192           | 71.352           |
| Sri-Lanka-Rupie        | 4.888            | –                |
| Südkoreanischer Won    | –                | 7.711            |
| Taiwan-Dollar          | 31.199           | 55.258           |
| Thailändischer Baht    | 4.481            | –                |
| Türkische Lira         | 15.657           | 29.338           |
| VAE Dirham             | –                | 383              |
| US-Dollar              | 63.390           | 89.832           |
| Summe                  | <u>427.170</u>   | <u>610.059</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 21.358.498 (31.07.18: £ 30.483.783).

zum 31. Juli 2019

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen. An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 425.800 fällig waren (31.07.18: £ 609.459).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,41% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,39%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Santander (CF Trustee) Limited und Centrica Combined Common Investment hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 44,9% bzw. 14,7% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilklass A – Wachstum                   | 1,75 |
| Anteilklass B – Wachstum                   | 1,00 |
| Anteilklass A – Wachstum (EUR-Anteilklass) | 1,75 |
| Anteilklass B – Wachstum (EUR-Anteilklass) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 248 bis 251.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 260 bis 261 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|  | 1. August 2018 |             |               | 31. Juli 2019 |             |
|--|----------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               | Umgewandelte  | Endbestand  |
|  | ausgegebene    | geschaffene | Stornierungen | ausgegebene   | ausgegebene |
|  | Anteile        | Anteile     | Anteile       | Anteile       | Anteile     |
| Anteilklass A – Wachstum                   | 4.884.462      | 17.487      | –612.544      | –293.429      | 3.995.976   |
| Anteilklass B – Wachstum                   | 70.696.226     | 34.802      | –25.256.763   | 257.511       | 45.731.776  |
| Anteilklass A – Wachstum (EUR-Anteilklass) | –              | 45.322      | –45.322       | –             | –           |
| Anteilklass B – Wachstum (EUR-Anteilklass) | –              | 1.000       | –1.000        | –             | –           |

**15. Fair Value**

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 449.967       | –       | 620.517       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | 40.473        | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 449.967       | –       | 660.990       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,5887             | –         | 2,5887                                | 0,4863                                  |
| Schlussdividende  | 3,7842             | –         | 3,7842                                | 1,6263                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 2,5887    | 2,5887                                | 0,4863                                  |
| Schlussdividende  | 2,9004             | 0,8838    | 3,7842                                | 1,6263                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 6,5948             | –         | 6,5948                                | 4,2216                                  |
| Schlussdividende  | 8,2025             | –         | 8,2025                                | 5,3293                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,1731             | 4,4217    | 6,5948                                | 4,2216                                  |
| Schlussdividende  | 5,2955             | 2,9070    | 8,2025                                | 5,3293                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

\*Diese Anteilsklassen wiesen zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 22. Februar 2019 ein Defizit auf und nehmen daher keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

\*Diese Anteilsklassen wiesen zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 22. Februar 2019 ein Defizit auf und nehmen daher keine Ausschüttung vor.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.



## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt in erster Linie Anlagen in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung in Schwellenländern, einschliesslich an Börsen in Industrieländern notierten Gesellschaften, deren Aktivitäten sich vorwiegend in Schwellenländern abspielen.

Um sich in diesen Arten von Aktien und aktienähnlichen Instrumenten zu engagieren, können bis zu 10 % des Nettovermögens des Fonds in andere kollektive Kapitalanlagen fliessen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---|---------------------------|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt sie, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den zwölf Monaten bis zum 31. Juli 2019 ein Plus von 14,3% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem Natura, das ein solides Wachstum in Brasilien und bei seinem Online-Geschäft meldete. Mercadolibre erzielte dank starker Gewinnzahlen und einem besonders starken Wachstum seines Zahlungsgeschäfts eine Outperformance. Alsea – der Franchise-Betreiber von Restaurantketten wie Starbucks und Domino's Pizza in Mexiko und Südamerika – verlor hingegen an Boden, weil die Gewinne niedriger ausfielen als erwartet. AVI verzeichnete angesichts schwieriger Handelsbedingungen ein Minus.

### Portfolioänderungen

Nach der Aufhebung der Beschränkungen kaufte der Fonds einige indische Unternehmen wie HDFC Bank und Kotak Mahindra Bank. Da mehr als die Hälfte der indischen Bevölkerung immer noch nicht mit Bankdienstleistungen versorgt ist, könnten sich für hochwertige indische Banken auf lange Sicht beträchtliche Chancen ergeben. Tsingtao Brewery wurde aufgrund der attraktiven Bewertungen erworben. Das Unternehmen hat eine starke Marke und eine solide Bilanz und generiert einen hohen Free Cashflow.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Der Fonds stiess den First State Indian Subcontinent Fund ab, da er nun direkt indische Aktien kaufen kann. Natura wurde wegen Bedenken hinsichtlich der Bewertung verkauft. Von ENN Energy trennte sich der Fonds aufgrund der Sorge um die Governance-Standards, die sich insbesondere auf Transaktionen mit verbundenen Parteien, die Zusammensetzung des Vorstands und das hohe Risiko in Verbindung mit Schlüsselkräften bezog.

**Weiterer Ausblick**

Da die Handelskonflikte eskalierten und erneut Fragezeichen über den Reformplänen etlicher Länder schwebten, waren die Märkte während des Berichtszeitraum grossen Schwankungen unterworfen. Als langfristig orientierter Anleger konzentriert sich der Fondsmanager aber nicht auf kurzfristige Renditen. Der eigentliche Wert von Anlagen ändert sich ohnehin nur schrittweise im Laufe der Zeit und hat oft wenig mit der täglichen, wöchentlichen oder sogar jährlichen Preisentwicklung zu tun. Die Fundamentaldaten der Bestände des Fonds erscheinen nach wie vor solide und es wird weiterhin erwartet, dass sie in den kommenden Jahren Cashflows generieren können. Diese ermutigenden Bottom-up-Fundamentaldaten dürften sich irgendwann in der Entwicklung des Aktienkurses widerspiegeln, aber es bleibt unsicher, wann dies der Fall sein wird.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,6      | 12,9     | 14,3   | –       | –       | –        | 17,1           |
| Rendite – Index (%) | 3,6      | 7,9      | 4,8    | –       | –       | –        | 7,0            |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 14,3                   | –                      | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 4,8                    | –                      | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Globale Schwellenmärkte.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Die zehn grössten Bestände**

| 31. Juli 2019            |             | 31. Juli 2018   |             |
|--------------------------|-------------|---|-------------|
| Titel                    | % des Fonds | Titel   | % des Fonds |
| HDFC Bank                | 4,35        | First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD | 9,82        |
| Bank Rakyat Indonesia    | 3,60        | HDFC Bank ADR   | 6,34        |
| Yum China                | 3,33        | Alsea   | 6,11        |
| Alsea                    | 3,10        | Bank Rakyat Indonesia                                   | 3,62        |
| Kotak Mahindra Bank      | 3,00        | Natura  | 3,49        |
| AVI                      | 2,91        | Bank Mandiri Persero                                    | 3,31        |
| Tsingtao Brewery         | 2,83        | Ambuja Cements GDR                                      | 3,22        |
| Banco Santander (Regd.)  | 2,83        | Lojas Americanas pref.                                  | 3,18        |
| Axis Bank GDR            | 2,78        | Mercadolibre  | 2,82        |
| Godrej Consumer Products | 2,66        | AVI   | 2,78        |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (2,64%*)</b>        | <b>368</b>             | <b>0,93</b>                   |
| 90.001 Integrated Diagnostics                 | 368                    | 0,93                          |
| <b>USA (7,72%*)</b>                           | <b>5.062</b>           | <b>12,86</b>                  |
| 12.407 51job ADR                              | 784                    | 1,99                          |
| 4.356 Credicorp                               | 775                    | 1,97                          |
| 42.383 Despegar.com                           | 450                    | 1,14                          |
| 1.383 Mercadolibre                            | 702                    | 1,78                          |
| 20.901 PriceSmart                             | 1.041                  | 2,65                          |
| 35.266 Yum China                              | 1.310                  | 3,33                          |
| <b>CHINA (11,80%*)</b>                        | <b>4.048</b>           | <b>10,28</b>                  |
| 283.000 China Mengniu Dairy                   | 939                    | 2,39                          |
| 111.198 Hongfa Technology                     | 332                    | 0,84                          |
| 101.334 Shanghai International Airport        | 995                    | 2,53                          |
| 232.000 Tsingtao Brewery                      | 1.115                  | 2,83                          |
| 74.106 Yunnan Baiyao                          | 667                    | 1,69                          |
| <b>HONGKONG (1,86%*)</b>                      | <b>832</b>             | <b>2,11</b>                   |
| 216.000 China Resources Beer                  | 832                    | 2,11                          |
| <b>INDIEN (22,10%*)</b>                       | <b>9.338</b>           | <b>23,72</b>                  |
| 27.688 Ambuja Cements                         | 66                     | 0,17                          |
| 356.732 Ambuja Cements GDR                    | 851                    | 2,16                          |
| 11.285 Axis Bank                              | 90                     | 0,23                          |
| 27.512 Axis Bank GDR                          | 1.095                  | 2,78                          |
| 70.443 Blue Star                              | 566                    | 1,44                          |
| 58.029 Colgate-Palmolive India                | 817                    | 2,07                          |
| 39.326 Dr Lal PathLabs                        | 508                    | 1,29                          |
| 146.843 Godrej Consumer Products              | 1.046                  | 2,66                          |
| 64.156 HDFC Bank                              | 1.714                  | 4,35                          |
| 5.743 HDFC Bank ADR                           | 539                    | 1,37                          |
| 65.498 Kotak Mahindra Bank                    | 1.180                  | 3,00                          |
| 6.268 Nestlé India                            | 866                    | 2,20                          |
| <b>INDONESIEN (8,94%*)</b>                    | <b>3.408</b>           | <b>8,66</b>                   |
| 1.849.100 Astra                               | 754                    | 1,92                          |
| 1.197.400 Bank Mandiri Persero                | 553                    | 1,40                          |
| 5.437.800 Bank Rakyat Indonesia               | 1.416                  | 3,60                          |
| 915.300 Semen Indonesia                       | 685                    | 1,74                          |
| <b>PAKISTAN (2,45%*)</b>                      | <b>893</b>             | <b>2,27</b>                   |
| 41.780 Indus Motor                            | 240                    | 0,61                          |
| 877.500 United Bank                           | 653                    | 1,66                          |
| <b>PHILIPPINEN (2,70%*)</b>                   | <b>1.023</b>           | <b>2,60</b>                   |
| 399.320 Universal Robina                      | 1.023                  | 2,60                          |
| <b>TAIWAN (1,65%*)</b>                        | <b>691</b>             | <b>1,76</b>                   |
| 33.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing     | 225                    | 0,57                          |
| 13.389 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 466                    | 1,19                          |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>ÄGYPTEN (3,96%*)</b>                   | <b>1.612</b>           | <b>4,10</b>                   |
| 88.490 Commercial International Bank      | 314                    | 0,80                          |
| 183.501 Commercial International Bank GDR | 637                    | 1,62                          |
| 706.146 Edita Food Industries             | 661                    | 1,68                          |
| <b>NIGERIA (1,47%*)</b>                   | <b>355</b>             | <b>0,90</b>                   |
| 5.593.115 Guaranty Trust Bank             | 355                    | 0,90                          |
| <b>SÜDAFRIKA (8,98%*)</b>                 | <b>2.458</b>           | <b>6,25</b>                   |
| 229.188 AVI                               | 1.145                  | 2,91                          |
| 5.507 Capitec Bank                        | 374                    | 0,95                          |
| 62.254 Clicks                             | 733                    | 1,86                          |
| 57.953 FirstRand                          | 206                    | 0,53                          |
| <b>ARGENTINIEN (4,29%*)</b>               | <b>929</b>             | <b>2,36</b>                   |
| 30.977 Grupo Financiero Galicia ADR       | 929                    | 2,36                          |
| <b>BRASILIEN (9,10*)</b>                  | <b>2.070</b>           | <b>5,26</b>                   |
| 20.650 Itau Unibanco pref.                | 156                    | 0,40                          |
| 42.348 Itau Unibanco pref. ADR            | 316                    | 0,80                          |
| 258.503 Lojas Americanas pref.            | 1.017                  | 2,58                          |
| 153.200 OdontoPrev                        | 581                    | 1,48                          |
| <b>MEXIKO (8,60%*)</b>                    | <b>4.037</b>           | <b>10,26</b>                  |
| 724.900 Alsea                             | 1.220                  | 3,10                          |
| 950.155 Banco Santander (Regd.)           | 1.114                  | 2,83                          |
| 111.700 Fomento Economico Mexicano        | 834                    | 2,12                          |
| 69.630 Grupo Aeroportuario del Sureste    | 869                    | 2,21                          |
| <b>Anlagenportfolio</b>                   | <b>37.124</b>          | <b>94,32</b>                  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>    | <b>2.237</b>           | <b>5,68</b>                   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                | <b>39.361</b>          | <b>100,00</b>                 |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als ADR, ADS oder GDR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts, American Depositary Shares bzw. Global Depositary Receipts.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 102,58                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 14,76                            | 3,50                             |
| Betriebskosten                                   | -1,14                            | -0,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 13,62                            | 2,58                             |
| Ausschüttungen                                   | -0,75                            | -0,54                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,75                             | 0,54                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 116,20                           | 102,58                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,71                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 13,28%                           | 2,58%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 3.103                            | 2.199                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.669.951                        | 2.143.957                        |
| Betriebskosten                                   | 1,10%                            | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,68%                            | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 118,61                           | 110,39                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 89,06                            | 98,08                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 101,35                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,39                            | 2,27                             |
| Betriebskosten  | -1,13                            | -0,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 11,26                            | 1,35                             |
| Ausschüttungen  | -0,63                            | -0,50                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,63                             | 0,50                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 112,61                           | 101,35                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,70                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 11,11%                           | 1,35%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 643                              | 1.463                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 571.029                          | 1.443.219                        |
| Betriebskosten  | 1,09%                            | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,68%                            | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 115,64                           | 110,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 89,57                            | 97,65                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 99,65                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 6,81                             | 0,58                             |
| Betriebskosten  | -1,08                            | -0,93                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 5,73                             | -0,35                            |
| Ausschüttungen  | -0,57                            | -0,49                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,57                             | 0,49                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 105,38                           | 99,65                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,67                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,75%                            | -0,35%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 584                              | 1.672                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 553.873                          | 1.677.467                        |
| Betriebskosten  | 1,09%                            | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,68%                            | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 109,54                           | 115,10                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 87,05                            | 95,14                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) |
|--|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 17,42                            |
| Betriebskosten                                   | –0,90                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 16,52                            |
| Ausschüttungen                                   | –1,02                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,02                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 116,52                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,67                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 16,52%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 35.197                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 30.206.948                       |
| Betriebskosten                                   | 0,92%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,72%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 118,92                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 89,16                            |

Die Anteilsklasse E – Ertrag wurde am 22. August 2018 aufgelegt.



## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                   | 31. Juli 2018 |                   |
|--|-------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP              | TGBP          | TGBP              |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                   |               |                   |
| Nettokapitalerträge/-verluste  | 2           |               | 484               |               | -55               |
| Einkünfte  | 3           | 118           |                   | 63            |                   |
| Aufwendungen   | 4           | -57           |                   | -30           |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -1            |                   | —             |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>60</u>     |                   | <u>33</u>     |                   |
| Besteuerung  | 5           | -13           |                   | -7            |                   |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>47</u>         |               | <u>26</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>531</u>        |               | <u>-29</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -47               |               | -26               |
| <b>Änderung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>484</u></u> |               | <u><u>-55</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                     |
|---|---------------|----------------------|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>4.778</b>         |               | <b>—</b>            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 37.340        |                      | 8.888         |                     |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                      | -3.680        |                      | -4.083        |                     |
|   |               | <u>33.660</u>        |               | <u>4.805</u>        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 148                  |               | 4                   |
| Änderung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 484                  |               | -55                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | <u>291</u>           |               | <u>24</u>           |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>39.361</u></u> |               | <u><u>4.778</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 272 bis 277.

Da der Fonds am 29. September 2017 aufgelegt wurde, gelten die früheren Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis zum 31. Juli 2018.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>37.124</u>         | <u>4.695</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 518                   | 5                     |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>1.760</u>          | <u>116</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>39.402</u></u>  | <u><u>4.816</u></u>   |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-41</u>            | <u>-38</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u>-41</u>            | <u>-38</u>            |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>39.361</u></u>  | <u><u>4.778</u></u>   |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 272 bis 277.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 515           | -13           |
| Währungsverluste                       | -20           | -34           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -11           | -8            |
| Nettokapitalerträge/-verluste          | 484           | -55           |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 115           | 63            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 3             | -             |
| Summe Einkünfte  | 118           | 63            |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 54            | 25            |
| Betriebsgebührrabatt  | -78           | -62           |
|   | -24           | -37           |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 25            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 10            |
| Depotgebühren   | 9             | 2             |
| Sonstige Aufwendungen   | 33            | 30            |
|   | 51            | 42            |
| Summe Aufwendungen  | 57            | 30            |

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 13                    | 7                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>13</u>             | <u>7</u>              |
| (b) <b>Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: gleich wie) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20%. Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 60                    | 33                    |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)  | 12                    | 7                     |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste  | 11                    | 6                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 13                    | 7                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -23                   | -13                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>13</u>             | <u>7</u>              |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

(c) **Latente Steuern:**

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

(d) **Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:**

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 17.135 (31.07.18: £ 6.067). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 291                   | 24                    |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 3                     | 4                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -247                  | -2                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>47</u>             | <u>26</u>             |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 278 bis 279.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 47                    | 26                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>47</u>             | <u>26</u>             |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 43            | 4             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 475           | 1             |
| Summe Debitoren                          | <u>518</u>    | <u>5</u>      |

9. Sonstige Kreditoren

|                                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
|                                    | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 41            | 38            |
| Summe Sonstige Kreditoren          | <u>41</u>     | <u>38</u>     |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Kollektive Kapitalanlagen  | 565           | 505           | 1.010         | 66            |
| Aktien   | 36.341        | 6.379         | 4.031         | 2.118         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>36.906</u> | <u>6.884</u>  | <u>5.041</u>  | <u>2.184</u>  |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 20            | 4             | -2            | -1            |
| Summe Provisionen  | <u>20</u>     | <u>4</u>      | <u>-2</u>     | <u>-1</u>     |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 24            | 4             | -3            | -2            |
| Summe Steuern  | <u>24</u>     | <u>4</u>      | <u>-3</u>     | <u>-2</u>     |
| Summe Kosten   | <u>44</u>     | <u>8</u>      | <u>-5</u>     | <u>-3</u>     |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>36.950</u> | <u>6.892</u>  | <u>5.036</u>  | <u>2.181</u>  |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,06          | 0,05          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,07          | 0,08          | 0,07          |

zum 31. Juli 2019

10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,31          | 0,12          |
| Steuern      | 0,37          | 0,13          |
| Summe Kosten | 0,68          | 0,25          |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,33% (31.07.18: 0,26%).

11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

(a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds überwiegend Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 3.712.423 (31.07.18: £ 469.534).

(b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt keine Anlagen mehr in festverzinsliche oder zinsvariable Wertpapiere und das Zinsrisiko ist vor allem auf Zinsforderungen beschränkt.

Zum 31. Juli 2019 waren 4,47% (31.07.18: 2,42%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State Global Emerging Markets Focus Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens von etwa £ 4.401 zur Folge (31.07.18: £ 289).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Brasilianischer Real  | 1.753            | 436              |
| Chinesischer Yuan     | 1.998            | 375              |
| Ägyptischen Pfund     | 975              | 189              |
| Euro                  | 15               | 1                |
| Hongkong-Dollar       | 2.885            | 280              |
| Indische Rupie        | 6.854            | –                |
| Indonesische Rupie    | 3.408            | 427              |
| Mexikanischen Peso    | 4.037            | 411              |
| Nigerianischer Naira  | 355              | 70               |
| Pakistanische Rupie   | 894              | 117              |
| Philippinischer Peso  | 1.023            | 129              |
| Südafrikanischer Rand | 2.458            | 429              |
| Taiwan-Dollar         | 229              | 80               |
| US-Dollar             | 10.265           | 1.758            |
| Summe                 | <u>37.149</u>    | <u>4.702</u>     |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 1.857.477 (31.07.18: £ 235.132).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 14.931 fällig waren (31.07.18: £ 3.382).

Beteiligungen, die als Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen gelten, sind im Anlagenverzeichnis ausgewiesen, falls sie zum Jahresende gehalten wurden. Die Gesamtsumme der Käufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen lag bei £ 564.746 (31.07.18: £ 504.493). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 1.010.032 (31.07.18: £ 65.995).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 3,98% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 79,98%).

**Wesentliche Anteilshaber**

FNZ (UK) Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 70,6% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

14. Anteilklassen

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 0,85 |
| Anteilkategorie E – Wachstum                       | 0,65 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilkategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilkategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 266 bis 269.

Die Ausschüttungen je Anteilkategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 278 bis 279 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 2.143.957      | 2.349.241   | -1.658.414    | -164.833     | 2.669.951     |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1.443.219      | 72.078      | -944.268      | –            | 571.029       |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1.677.467      | –           | -1.123.594    | –            | 553.873       |
| Anteilkategorie E – Wachstum                       | –              | 30.289.528  | -247.168      | 164.588      | 30.206.948    |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 37.124        | –       | 4.226         | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | 469           | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 37.124        | –       | 4.695         | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.



# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7531             | –         | 0,7531  | 0,5387                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4230             | 0,3301    | 0,7531  | 0,5387                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6312             | –         | 0,6312  | 0,4984                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3560             | 0,2752    | 0,6312  | 0,4984                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5746             | –         | 0,5746  | 0,4891                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5746             | –         | 0,5746  | 0,4891                                  |

### Anteilsklasse E – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,1456             | –         | 0,1456  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8767             | –         | 0,8767  | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,0251             | 0,1205    | 0,1456  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0558             | 0,8209    | 0,8767  | –                                       |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert weltweit in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung in Schwellenländern, einschliesslich der Aktien von Gesellschaften mit Börsennotierung in Industrieländern, deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit in Schwellenländern liegt.

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einem Mindeststreubesitz im Wert von USD 500 Mio. Aufstrebende Märkte sind definiert als Länder, die im MSCI oder FTSE nicht als Industrieländer klassifiziert sind oder von der Weltbank als Länder mit mittlerem oder niedrigem Einkommen eingestuft werden oder die keine Mitglieder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) sind.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds tendierte innerhalb der zwölf Monate auf Basis von Pfund Sterling seitwärts. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 18,7% bzw. 42,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Vodafone Idea litt unter dem intensiven Wettbewerb im indischen Telekommunikationssektor und Aspen Pharmacare musste Verluste hinnehmen, da Verzögerungen beim Verkauf seiner Säuglingsnahrung zu einem schwachen Cashflow und einer unerwartet hohen Verschuldung führten. Tiger Brands wurde von der Nachricht beeinträchtigt, dass gegen das Unternehmen eine Sammelklage eingereicht wurde, nachdem entdeckt wurde, dass ein Listerien-Ausbruch auf zwei seiner Produktionsstätten zurückzuführen war.

Universal Robina und Tata Consultancy Services erzielten hingegen angesichts solider Ergebnisse Zugewinne. Newcrest Mining profitierte von guten Ergebnissen und einem starken Goldpreis.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Neuzugängen in den zwölf Monaten gehörten Kasikornbank, eine hochwertige thailändische Bank, und Public Bank, eine hochwertige und konservative Bank mit einem starken Management. Beide Banken wiesen angemessenere Bewertungen auf. Der Fondsmanager erwarb zudem Raia Drogasil, einen gut geführten pharmazeutischen Einzelhändler mit annehmbarer Bewertung.

Der Fonds trennte sich von Infosys wegen Bedenken hinsichtlich der langfristigen Unternehmensführung und Bewertung. Banco Santander Mexicano wurde angesichts der Akquisition durch seine spanische Muttergesellschaft verkauft, weil der Fondsmanager das fusionierte Unternehmen nicht für eine attraktive Anlagechance hielt. Der Fonds verkaufte zudem Standard Bank. Anlass dafür war der wachsende Einfluss der chinesischen Gruppe ICBC, die zwar schon seit über einem Jahrzehnt ein bedeutender Anteilinhaber ist, aber seit ein paar Jahren verstärkt auf strategischer Ebene einwirkt.

Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen in Schwellenländern sind nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig. Er konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit Preisgestaltungsmacht oder Erträgen in Hartwährung, die von einer Geschäftsführung und Eigentümern von hoher Qualität geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,5      | 3,9      | -0,0   | 18,7    | 42,8    | 158,1    | 547,5          |
| Rendite – Index (%) | 3,6      | 7,9      | 4,8    | 38,2    | 51,1    | 111,4    | 405,6          |

Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | -0,0                   | 5,4                    | 12,7                   | 21,0                   | -0,6                   |
| Rendite – Index (%) | 4,8                    | 4,9                    | 25,7                   | 16,7                   | -6,3                   |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Die zehn grössten Bestände

| 31. Juli 2019             |             | 31. Juli 2018             |             |
|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Titel                     | % des Fonds | Titel                     | % des Fonds |
| Tata Consultancy Services | 4,67        | Infosys                   | 5,20        |
| Dr. Reddy's Laboratories  | 4,38        | Uni-President Enterprises | 4,89        |
| Cipla                     | 3,62        | Unilever                  | 4,53        |
| Tiger Brands              | 3,59        | Tata Consultancy Services | 4,20        |
| Remgro                    | 3,59        | Tiger Brands              | 3,71        |
| Tata Power                | 3,50        | Remgro                    | 3,68        |
| Newcrest Mining           | 3,41        | Tata Power                | 3,49        |
| Uni-President Enterprises | 3,38        | Cipla                     | 3,37        |
| Unilever                  | 3,34        | ASUSTeK Computer          | 2,66        |
| ASUSTeK Computer          | 3,28        | Newcrest Mining           | 2,59        |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (4,53%*)</b>    | <b>61.776</b>          | <b>3,34</b>                   |
| 1.246.607 Unilever                        | 61.776                 | 3,34                          |
| <b>NIEDERLANDE (1,65%*)</b>               | <b>40.402</b>          | <b>2,18</b>                   |
| 484.544 Heineken                          | 40.402                 | 2,18                          |
| <b>AUSTRALIEN (2,59%*)</b>                | <b>63.019</b>          | <b>3,41</b>                   |
| 3.147.306 Newcrest Mining                 | 63.019                 | 3,41                          |
| <b>HONGKONG (5,67%*)</b>                  | <b>69.617</b>          | <b>3,76</b>                   |
| 18.510.356 China Resources Pharmaceutical | 16.550                 | 0,89                          |
| 166.400.000 Li & Fung                     | 18.923                 | 1,02                          |
| 4.749.878 Vtech                           | 34.144                 | 1,85                          |
| <b>INDIEN (26,83%*)</b>                   | <b>523.582</b>         | <b>28,31</b>                  |
| 10.911.953 Cipla                          | 67.053                 | 3,62                          |
| 3.286.006 Colgate-Palmolive India         | 46.288                 | 2,50                          |
| 2.656.858 Dr. Reddy's Laboratories        | 80.994                 | 4,38                          |
| 25.307.025 Federal Bank                   | 27.749                 | 1,50                          |
| 3.908.893 HDFC Standard Life Insurance    | 22.918                 | 1,24                          |
| 2.513.302 Mahindra & Mahindra             | 16.391                 | 0,89                          |
| 3.303.756 Tata Consultancy Services       | 86.297                 | 4,67                          |
| 17.526.894 Tata Global Beverages          | 51.973                 | 2,81                          |
| 90.017.492 Tata Power                     | 64.662                 | 3,50                          |
| 2.464.066 United Breweries                | 41.343                 | 2,23                          |
| 221.876.582 Vodafone Idea                 | 17.914                 | 0,97                          |
| <b>MALAYSIA (2,34%*)</b>                  | <b>81.350</b>          | <b>4,40</b>                   |
| 9.680.800 Kuala Lumpur Kepong             | 44.987                 | 2,43                          |
| 8.412.700 Public Bank                     | 36.363                 | 1,97                          |
| <b>PHILIPPINEN (1,49%*)</b>               | <b>57.763</b>          | <b>3,12</b>                   |
| 22.551.240 Universal Robina               | 57.763                 | 3,12                          |
| <b>SINGAPUR (1,56%*)</b>                  | <b>37.572</b>          | <b>2,03</b>                   |
| 6.134.000 Dairy Farm International        | 37.572                 | 2,03                          |
| <b>SÜDKOREA (5,03%*)</b>                  | <b>91.300</b>          | <b>4,94</b>                   |
| 708.623 Amorepacific                      | 28.127                 | 1,52                          |
| 4.995.644 KT ADR                          | 48.184                 | 2,61                          |
| 157.344 NAVER                             | 14.989                 | 0,81                          |
| <b>TAIWAN (11,53%*)</b>                   | <b>176.550</b>         | <b>9,55</b>                   |
| 10.387.000 ASUSTeK Computer               | 60.563                 | 3,28                          |
| 1.687.000 MediaTek                        | 13.912                 | 0,75                          |
| 5.028.000 President Chain Store           | 39.551                 | 2,14                          |
| 29.499.338 Uni-President Enterprises      | 62.524                 | 3,38                          |
| <b>THAILAND (0,00%*)</b>                  | <b>37.390</b>          | <b>2,02</b>                   |
| 8.139.000 Kasikornbank                    | 37.390                 | 2,02                          |
| <b>NIGERIA (1,58%*)</b>                   | <b>24.222</b>          | <b>1,31</b>                   |
| 214.874.683 Nigerian Breweries            | 24.222                 | 1,31                          |
| <b>SÜDAFRIKA (11,75%*)</b>                | <b>171.689</b>         | <b>9,28</b>                   |
| 4.765.803 Aspen Pharmacare                | 24.802                 | 1,34                          |
| 2.832.486 AVI                             | 14.152                 | 0,76                          |
| 6.427.710 Remgro                          | 66.332                 | 3,59                          |
| 5.170.580 Tiger Brands                    | 66.403                 | 3,59                          |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>TÜRKEI (2,97%*)</b>                            | <b>46.548</b>          | <b>2,52</b>                   |
| 14.785.445 Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii | 46.548                 | 2,52                          |
| <b>BRASILIEN (3,43%*)</b>                         | <b>93.376</b>          | <b>5,05</b>                   |
| 1.903.600 Raia Drogasil                           | 34.299                 | 1,85                          |
| 12.123.300 Ultrapar Participacoes                 | 52.313                 | 2,83                          |
| 1.308.200 WEG                                     | 6.764                  | 0,37                          |
| <b>CHILE (3,00%*)</b>                             | <b>44.926</b>          | <b>2,43</b>                   |
| 97.861.627 Aguas Andinas                          | 44.926                 | 2,43                          |
| <b>MEXIKO (3,17%*)</b>                            | <b>45.906</b>          | <b>2,48</b>                   |
| 26.835.547 Kimberly-Clark de Mexico               | 45.906                 | 2,48                          |
| <b>Anlagenportfolio</b>                           | <b>1.666.988</b>       | <b>90,13</b>                  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>            | <b>182.505</b>         | <b>9,87</b>                   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                        | <b>1.849.493</b>       | <b>100,00</b>                 |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.  
 \* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.  
 Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 593,50                           | 565,77                           | 505,40                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -1,13                            | 36,80                            | 68,88                            |
| Betriebskosten                                   | -8,78                            | -9,07                            | -8,51                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -9,91                            | 27,73                            | 60,37                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,91                            | -4,73                            | -4,24                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,91                             | 4,73                             | 4,24                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 583,59                           | 593,50                           | 565,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,65                             | 1,02                             | 0,54                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -1,67%                           | 4,90%                            | 11,94%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 424.194                          | 495.088                          | 585.054                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 72.687.277                       | 83.419.095                       | 103.407.899                      |
| Betriebskosten                                   | 1,56%                            | 1,55%                            | 1,58%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 605,99                           | 618,56                           | 577,51                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 518,57                           | 556,84                           | 491,10                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 648,15                           | 613,81                           | 544,71                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -1,05                            | 40,01                            | 74,47                            |
| Betriebskosten                                   | -5,55                            | -5,67                            | -5,37                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -6,60                            | 34,34                            | 69,10                            |
| Ausschüttungen                                   | -10,55                           | -9,32                            | -8,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 10,55                            | 9,32                             | 8,43                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 641,55                           | 648,15                           | 613,81                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,71                             | 1,11                             | 0,59                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -1,02%                           | 5,59%                            | 12,69%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 1.414.550                        | 1.649.775                        | 1.697.638                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 220.488.801                      | 254.534.668                      | 276.573.847                      |
| Betriebskosten                                   | 0,90%                            | 0,89%                            | 0,92%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 661,90                           | 673,10                           | 625,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 567,07                           | 604,78                           | 530,52                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 115,43                           | 110,91                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | -0,23                            | 7,22                             | 13,22                            |
| Betriebskosten                                 | -1,06                            | -1,04                            | -1,00                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | -1,29                            | 6,18                             | 12,22                            |
| Ausschüttungen                                 | -1,78                            | -1,66                            | -1,31                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 112,36                           | 115,43                           | 110,91                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,13                             | 0,20                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | -1,12%                           | 5,57%                            | 12,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 10.749                           | 37.149                           | 37.743                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 9.566.445                        | 32.183.313                       | 34.030.880                       |
| Betriebskosten                                 | 0,97%                            | 0,91%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,12%                            | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 117,88                           | 121,60                           | 113,91                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 100,97                           | 109,26                           | 97,00                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag wurde am 1. September 2016 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 247,31                           | 235,26                           | 222,65                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -4,53                            | 15,85                            | 16,26                            |
| Betriebskosten  | -2,07                            | -3,80                            | -3,65                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -6,60                            | 12,05                            | 12,61                            |
| Ausschüttungen  | -0,75                            | -1,96                            | -1,93                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,75                             | 1,96                             | 1,93                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 240,71                           | 247,31                           | 235,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,15                             | 0,43                             | 0,23                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -2,67%                           | 5,12%                            | 5,66%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 82.105                           | 124.178                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 33.198.642                       | 52.783.626                       |
| Betriebskosten  | 1,56%                            | 1,55%                            | 1,57%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,21%                            | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 250,13                           | 260,13                           | 248,37                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 219,99                           | 232,67                           | 214,86                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 22. Februar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 187,96                           | 177,61                           | 167,07                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -3,43                            | 12,00                            | 12,13                            |
| Betriebskosten  | -0,89                            | -1,65                            | -1,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -4,32                            | 10,35                            | 10,54                            |
| Ausschüttungen  | -1,27                            | -2,73                            | -2,50                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,27                             | 2,73                             | 2,50                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 183,64                           | 187,96                           | 177,61                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,12                             | 0,32                             | 0,18                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -2,30%                           | 5,83%                            | 6,31%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 333.743                          | 429.972                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 177.557.438                      | 242.092.238                      |
| Betriebskosten  | 0,89%                            | 0,89%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,21%                            | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 190,12                           | 197,03                           | 187,22                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 167,42                           | 175,69                           | 161,54                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 22. Februar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 3,15                             |
| Betriebskosten                                      | –0,34                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 2,81                             |
| Ausschüttungen                                      | –0,28                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>102,53</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,05                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 2,81%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 0,86%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,29%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 103,31                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 93,45                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 22. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|-------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                       |               |                       |
| Nettokapital(verluste)/-erträge   | 2           |               | -77.987               |               | 111.556               |
| Einkünfte   | 3           | 59.175        |                       | 67.387        |                       |
| Aufwendungen  | 4           | -22.527       |                       | -28.098       |                       |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -18           |                       | -62           |                       |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>36.630</u> |                       | <u>39.227</u> |                       |
| Besteuerung   | 5           | -13.404       |                       | -6.523        |                       |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>23.226</u>         |               | <u>32.704</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>-54.761</u>        |               | <u>144.260</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -32.049               |               | -35.541               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-86.810</u></u> |               | <u><u>108.719</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                         | 31. Juli 2018 |                         |
|---|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|   | TGBP          | TGBP                    | TGBP          | TGBP                    |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 2.552.941               |               | 2.815.831               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 195.935       |                         | 178.625       |                         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -464.824      |                         | -583.938      |                         |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                                    | -379.129      |                         | -             |                         |
|   |               | -648.018                |               | -405.313                |
| Verwässerungsanpassung  |               | 472                     |               | 71                      |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | -86.810                 |               | 108.719                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 30.908                  |               | 33.633                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>1.849.493</u></u> |               | <u><u>2.552.941</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 292 bis 297.

\*Am 22. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des First State Global Emerging Markets Leaders Fund in gleichwertige Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Global Emerging Markets Leaders Fund umgetauscht. (TGBP)

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse I (Wachstum) EUR – GBP 62.470.

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – GBP 316.641.

Anteilsklasse B – Ertrag (EUR) auf Anteilsklasse VI (ausschüttend) EUR – GBP 18.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP   | 31. Juli 2018<br>TGBP   |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                         |                         |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                         |                         |
| Anlagen  |             | <u>1.666.988</u>        | <u>2.275.065</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                         |                         |
| Debitoren  | 8           | 3.894                   | 34.661                  |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>184.132</u>          | <u>257.622</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>1.855.014</u></u> | <u><u>2.567.348</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                         |                         |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                         |                         |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -103                    | -288                    |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-5.418</u>           | <u>-14.119</u>          |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-5.521</u></u>    | <u><u>-14.407</u></u>   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>1.849.493</u></u> | <u><u>2.552.941</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 292 bis 297.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|--|----------------|----------------|
|  | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -83.254        | 115.474        |
| Devisenterminkontrakte                 | -25            | -              |
| Währungsgewinne/-verluste              | 5.302          | -3.889         |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -10            | -29            |
| Nettokapital(verluste)/-erträge        | <u>-77.987</u> | <u>111.556</u> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 810           | 295           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 55.288        | 63.124        |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 2.705         | 3.184         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | -             | 144           |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                           | 76            | 196           |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 296           | 444           |
| Summe Einkünfte  | <u>59.175</u> | <u>67.387</u> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 21.454        | 26.973        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 194           | 243           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 11            |
| Registergebühren  | 245           | 206           |
| Depotgebühren   | 445           | 566           |
| Sonstige Aufwendungen   | 178           | 99            |
|   | <u>879</u>    | <u>882</u>    |
| Summe Aufwendungen  | <u>22.527</u> | <u>28.098</u> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 4.609         | 3.737         |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 8.795         | 2.786         |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>13.404</u> | <u>6.523</u>  |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 36.630        | 39.227        |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 7.326         | 7.845         |
| <b>Effekte von:</b>  |               |               |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -541          | -637          |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 4.281         | 5.420         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 4.609         | 3.737         |
| Aufwendungen für ausländische Steuern  | -9            | -3            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -11.057       | -12.625       |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 8.795         | 2.786         |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>13.404</u> | <u>6.523</u>  |

Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 55.475.138 (31.07.18: £ 51.193.714). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuereungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 13.970        | 16.269        |
| Jahresendausschüttungen  | 17.116        | 17.911        |
|  | <u>31.086</u> | <u>34.180</u> |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 1.976         | 2.190         |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -1.013        | -829          |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>32.049</u> | <u>35.541</u> |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 298 bis 299.



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 23.226        | 32.704        |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 17            | 51            |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | 11            | –             |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | 8.795         | 2.786         |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>32.049</u> | <u>35.541</u> |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten      | 3.739         | 1.949         |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern | 22            | 327           |
| Durchlaufende Umsätze                  | 133           | 32.047        |
| Offene Devisenkontrakte                | –             | 338           |
| Summe Debitoren                        | <u>3.894</u>  | <u>34.661</u> |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.889         | 2.350         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 3.529         | 3.523         |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 7.908         |
| Offene Devisenkontrakte                            | –             | 338           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>5.418</u>  | <u>14.119</u> |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe         |                  |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
|   | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP             | TGBP             |
| Aktien  | 495.981        | 987.001        | 880.438          | 1.441.949        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                            | –              | –              | 163.364          | –                |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>495.981</u> | <u>987.001</u> | <u>1.043.802</u> | <u>1.441.949</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                  |                  |
| Aktien  | 495            | 1.023          | –611             | –1.314           |
| Summe Provisionen   | <u>495</u>     | <u>1.023</u>   | <u>–611</u>      | <u>–1.314</u>    |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                  |                  |
| Aktien  | 446            | 1.076          | –941             | –1.270           |
| Summe Steuern   | <u>446</u>     | <u>1.076</u>   | <u>–941</u>      | <u>–1.270</u>    |
| Summe Kosten  | <u>941</u>     | <u>2.099</u>   | <u>–1.552</u>    | <u>–2.584</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>496.922</u> | <u>989.100</u> | <u>1.042.250</u> | <u>1.439.365</u> |

zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,10          | 0,10          | 0,07          | 0,09          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,09          | 0,11          | 0,11          | 0,09          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,05          | 0,08          |
| Steuern             | 0,07          | 0,09          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,12</b>   | <b>0,17</b>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,35% (31.07.18: 0,25%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

## (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds überwiegend Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 166.698.772 (31.07.18: £ 227.506.450).

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt keine erheblichen Anlagen in festverzinsliche oder zinsvariable Wertpapiere und das Zinsrisiko ist vor allem auf Zinsforderungen beschränkt. Zum 31. Juli 2019 waren 9,96% (31.07.18: 10,09%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 460.330 zur Folge (31.07.18: £ 644.055).

**(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar  | 63.019           | 66.233           |
| Brasilianischer Real  | 94.005           | 87.654           |
| Chilenischer Peso     | 44.926           | 76.653           |
| Euro                  | 40.766           | 57.589           |
| Hongkong-Dollar       | 69.617           | 144.806          |
| Indische Rupie        | 524.850          | 695.050          |
| Malaysischer Ringgit  | 81.638           | 60.043           |
| Mexikanisches Peso    | 45.906           | 40.039           |
| Nigerianischer Naira  | 24.222           | 40.242           |
| Philippinischer Peso  | 57.763           | 38.036           |
| Südafrikanischer Rand | 171.689          | 299.679          |
| Südkoreanischer Won   | 43.116           | 65.878           |
| Schweizer Franken     | –                | 253              |
| Taiwan-Dollar         | 181.651          | 307.454          |
| Thailändischer Baht   | 37.390           | –                |
| Türkische Lira        | 46.548           | 75.835           |
| US-Dollar             | 209.291          | 236.570          |
| Summe                 | <u>1.736.397</u> | <u>2.292.014</u> |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 86.819.851 (31.07.18: £ 114.600.740).

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 1.588.150 fällig waren (31.07.18: £ 2.137.295).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,18% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,20%).

Zum 31. Juli 2019 hielt HTSG A/C First State, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,29% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,29%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Clearstream Banking S.A. hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 16,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat sechs Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 0,85 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,85 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 0,85 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 284 bis 289.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 298 bis 299 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                           |                               |               |                         | 31. Juli 2019                        |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 83.419.095                               | 5.552.697                     | –13.601.893   | –2.682.622              | 72.687.277                           |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 254.534.668                              | 11.343.535                    | –47.647.564   | 2.258.162               | 220.488.801                          |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 32.183.313                               | 1.442.196                     | –25.120.928   | 1.061.864               | 9.566.445                            |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 33.198.642                               | 565.567                       | –33.764.209   | –                       | –                                    |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 177.557.438                              | 57.094.889                    | –234.652.327  | –                       | –                                    |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | –  | 20.498                        | –20.498       | –                       | –                                    |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 1.666.988     | –       | 2.275.065     | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 1.666.988     | –       | 2.275.065     | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,9319             | –         | 1,9319  | 2,0447                                  |
| Schlussdividende  | 3,9807             | –         | 3,9807  | 2,6899                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,9319    | 1,9319  | 2,0447                                  |
| Schlussdividende  | 3,5528             | 0,4279    | 3,9807  | 2,6899                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 4,1497             | –         | 4,1497  | 4,3124                                  |
| Schlussdividende  | 6,4036             | –         | 6,4036  | 5,0067                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2198             | 2,9299    | 4,1497  | 4,3124                                  |
| Schlussdividende  | 4,4835             | 1,9201    | 6,4036  | 5,0067                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,6955             | –         | 0,6955  | 0,7668                                  |
| Schlussdividende  | 1,0804             | –         | 1,0804  | 0,8959                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,2193             | 0,4762    | 0,6955  | 0,7668                                  |
| Schlussdividende  | 0,9350             | 0,1454    | 1,0804  | 0,8959                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7544             | –         | 0,7544  | 0,8531                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1035                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0253             | 0,7291    | 0,7544  | 0,8531                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1035                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2666             | –         | 1,2666  | 1,2726                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,4570                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,1120             | 1,1546    | 1,2666  | 1,2726                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,4570                                  |

**Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2807             | –         | 0,2807  | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0007             | 0,2800    | 0,2807  | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

\*Diese Anteilsklassen waren Teil des Scheme of Arrangement und deshalb beziehen sich die Ausschüttungsraten auf den Zeitraum bis zum 22. Februar 2019.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Beteiligungspapieren von Emittenten, die Betriebe in Schwellenländern haben oder dort einen erheblichen Teil ihrer Geschäfte tätigen und an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Der Fonds investiert in Unternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

- Klarstellende Anmerkung: Die Konzentration des Fonds auf nachhaltige Entwicklung (Sustainability) umfasst drei Kernpunkte bei der Anlageentscheidung. Dazu gehören:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse; und
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Grundlage unserer eigenen Nachforschungen und eines auf externen globalen Normen basierenden Screenings (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt- Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 7,2% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 34,7% bzw. 60,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Tata Consultancy Services und Unilever verbuchten infolge solider Ergebnisse Zugewinne. Vitasoy International erzielte dank eines anhaltenden Gewinnwachstums, das auf eine unvermindert starke Nachfrage nach seinen gesunden Produkten zurückzuführen war, einen Kursgewinn.

Mahindra & Mahindra verbuchte hingegen wegen der Schwäche des indischen Automobil- und Landwirtschaftsgerätesektors ein Minus. Tiger Brands litt unter einem Listerien-Ausbruch, der auf zwei seiner Produktionsstätten zurückgeführt wurde. Unilever Nigeria wurde von dem schwachen Konsumumfeld in Nigeria beeinträchtigt.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen in den zwölf Monaten gehörte Colgate-Palmolive, eine führende Zahnpastamarke in den Schwellenländern, deren Produkte gut positioniert sind, um zur nachhaltigen Entwicklung beizutragen und davon zu profitieren. Der Fonds erwarb President Chain Store, den dominanten Gemischtwarenladenbetreiber Taiwans, der sich erfolgreich zunehmend auf Frischware konzentriert. Auch Godrej Consumer Products wurde vom Fonds gekauft. Der multinationale, auf schnellleibige Konsumgüter spezialisierte Mischkonzern baut sein internationales Geschäft von Afrika bis Indonesien mit grossem Erfolg auf.

Der Fonds trennte sich von Tiger Brands, weil das Unternehmen selbstgefällig agiert, nicht flexibel genug auf das sich ändernde Konsumumfeld reagiert und infolgedessen mit scheinbar unlösbaren kulturellen Herausforderungen konfrontiert ist. Ausserdem wurden TOTVS aus Bewertungsgründen und Inversiones Aguas Metropolitanas wegen Bedenken hinsichtlich des regulatorischen Risikos verkauft.

## Weiterer Ausblick

Der Fonds bleibt defensiv ausgerichtet und konzentriert sich auf Unternehmen mit hochwertigem Management, konservativen Bilanzen und wachsenden, jedoch berechenbaren Cashflows. Der Manager konzentriert sich weiterhin auf die Suche nach Unternehmen, die langfristig von der nachhaltigen Entwicklung der globalen Schwellenmärkte profitieren und zu dieser beitragen dürften.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,8      | 12,1     | 7,2    | 34,7    | 60,4    | 224,7    | 282,2          |
| Rendite – Index (%) | 3,6      | 7,9      | 4,8    | 38,2    | 51,1    | 111,4    | 161,4          |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,2                    | 10,3                   | 13,9                   | 17,4                   | 1,5                    |
| Rendite – Index (%) | 4,8                    | 4,9                    | 25,7                   | 16,7                   | -6,3                   |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

## Die zehn grössten Bestände

|                             | 31. Juli 2019 |                             | 31. Juli 2018 |  |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--|
| Titel                       | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |  |
| Unilever                    | 7,90          | Unilever                    | 7,66          |  |
| Tata Consultancy Services   | 6,33          | Tata Consultancy Services   | 5,78          |  |
| Tech Mahindra               | 3,85          | Tech Mahindra               | 3,57          |  |
| Vitasoy International       | 3,74          | Marico                      | 3,54          |  |
| Marico                      | 3,63          | Vitasoy International       | 3,13          |  |
| Unicharm                    | 3,05          | Unicharm                    | 3,08          |  |
| Housing Development Finance | 2,94          | Kimberly-Clark de Mexico    | 2,99          |  |
| Raia Drogasil               | 2,58          | Tiger Brands                | 2,92          |  |
| Colgate-Palmolive           | 2,58          | Housing Development Finance | 2,85          |  |
| WEG                         | 2,58          | Mahindra & Mahindra         | 2,36          |  |



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,76%*)</b>   | <b>38.511</b>          | <b>9,18</b>                   |
| 1.317.534 Integrated Diagnostics         | 5.380                  | 1,28                          |
| 668.574 Unilever                         | 33.131                 | 7,90                          |
| <b>USA (0,00%*)</b>                      | <b>10.824</b>          | <b>2,58</b>                   |
| 184.871 Colgate-Palmolive                | 10.824                 | 2,58                          |
| <b>PORTUGAL (1,39%*)</b>                 | <b>6.127</b>           | <b>1,46</b>                   |
| 461.684 Jeronimo Martins                 | 6.127                  | 1,46                          |
| <b>SCHWEIZ (1,10%*)</b>                  | <b>4.254</b>           | <b>1,01</b>                   |
| 2.096 SGS (Regd.)                        | 4.254                  | 1,01                          |
| <b>JAPAN (4,07%*)</b>                    | <b>19.227</b>          | <b>4,58</b>                   |
| 211.900 Pigeon                           | 6.407                  | 1,53                          |
| 550.700 Unicharm                         | 12.820                 | 3,05                          |
| <b>BANGLADESCH (1,82%*)</b>              | <b>10.330</b>          | <b>2,46</b>                   |
| 8.328.924 BRAC Bank                      | 5.065                  | 1,21                          |
| 2.170.345 Square Pharmaceuticals         | 5.265                  | 1,25                          |
| <b>CHINA (0,66%*)</b>                    | <b>11.944</b>          | <b>2,85</b>                   |
| 838.168 Foshan Haitian Flavouring & Food | 9.932                  | 2,37                          |
| 679.400 Hangzhou Robam Appliances        | 2.012                  | 0,48                          |
| <b>HONGKONG (3,13%*)</b>                 | <b>15.703</b>          | <b>3,74</b>                   |
| 4.068.000 Vitasoy International          | 15.703                 | 3,74                          |
| <b>INDIEN (23,26%*)</b>                  | <b>111.508</b>         | <b>26,58</b>                  |
| 1.637.302 Dabur India                    | 8.283                  | 1,97                          |
| 385.403 Dr Lal PathLabs                  | 4.975                  | 1,19                          |
| 1.175.141 Godrej Consumer Products       | 8.372                  | 2,00                          |
| 489.469 Housing Development Finance      | 12.328                 | 2,94                          |
| 345.433 Kotak Mahindra Bank              | 6.221                  | 1,48                          |
| 1.472.786 Mahindra & Mahindra            | 9.605                  | 2,29                          |
| 793.780 Mahindra Logistics               | 3.770                  | 0,90                          |
| 3.506.261 Marico                         | 15.239                 | 3,63                          |
| 1.017.058 Tata Consultancy Services      | 26.566                 | 6,33                          |
| 2.143.757 Tech Mahindra                  | 16.149                 | 3,85                          |
| <b>INDONESIEN (0,00%*)</b>               | <b>3.665</b>           | <b>0,87</b>                   |
| 2.032.300 Bank Central Asia              | 3.665                  | 0,87                          |
| <b>PHILIPPINEN (6,52%*)</b>              | <b>24.931</b>          | <b>5,94</b>                   |
| 450.162 Ayala                            | 6.918                  | 1,65                          |
| 6.378.688 Bank of the Philippine Islands | 9.213                  | 2,19                          |
| 3.753.120 Philippine Seven               | 8.800                  | 2,10                          |
| <b>SRI LANKA (0,59%*)</b>                | <b>1.499</b>           | <b>0,36</b>                   |
| 4.315.390 Hemas                          | 1.499                  | 0,36                          |
| <b>TAIWAN (3,70%*)</b>                   | <b>22.517</b>          | <b>5,37</b>                   |
| 544.000 Advantech                        | 3.758                  | 0,90                          |
| 1.598.772 Chroma ATE                     | 6.152                  | 1,47                          |
| 1.038.757 Delta Electronics              | 4.120                  | 0,98                          |
| 1.079.000 President Chain Store          | 8.487                  | 2,02                          |
| <b>THAILAND (0,99%*)</b>                 | <b>5.201</b>           | <b>1,24</b>                   |
| 1.132.100 Kasikornbank                   | 5.201                  | 1,24                          |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>BOTSUANA (0,57%*)</b>                  |                        |                               |
| <b>ÄGYPTEN (1,93%*)</b>                   |                        |                               |
| 716.775 Commercial International Bank GDR | 2.488                  | 0,59                          |
| <b>GHANA (0,35%*)</b>                     |                        |                               |
| 423.272 Unilever Ghana                    | 1.130                  | 0,27                          |
| <b>NIGERIA (4,73%*)</b>                   |                        |                               |
| 24.178.840 Chemical and Allied Products   | 12.427                 | 2,96                          |
| 46.700.152 Guaranty Trust Bank            | 1.349                  | 0,32                          |
| 557.725 Guaranty Trust Bank GDR           | 2.964                  | 0,70                          |
| 2.303.578 Nestlé Nigeria                  | 1.622                  | 0,39                          |
| <b>SÜDAFRIKA (8,94%*)</b>                 |                        |                               |
| 135.283 Adbee Rf                          | 6.492                  | 1,55                          |
| 1.015.163 Adcock Ingram                   | 26.960                 | 6,43                          |
| 1.437.285 AVI                             | 459                    | 0,11                          |
| 753.622 Clicks                            | 3.349                  | 0,80                          |
| 688.151 Remgro                            | 7.181                  | 1,71                          |
| <b>BRASILIEN (7,69%*)</b>                 |                        |                               |
| 601.500 Raia Drogasil                     | 8.869                  | 2,12                          |
| 2.092.174 WEG                             | 7.102                  | 1,69                          |
| <b>CHILE (3,48%*)</b>                     |                        |                               |
| <b>MEXIKO (5,62%*)</b>                    |                        |                               |
| 338.425 Corporativo Fragua                | 12.733                 | 3,04                          |
| 5.434.900 Kimberly-Clark de Mexico        | 3.436                  | 0,82                          |
| <b>Anlagenportfolio</b>                   | <b>9.297</b>           | <b>2,22</b>                   |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>    | <b>363.634</b>         | <b>86,67</b>                  |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                | <b>55.924</b>          | <b>13,33</b>                  |
|   | <b>419.558</b>         | <b>100,00</b>                 |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als GDR gekennzeichneten Aktien sind Global Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 333,85                           | 305,02                           | 269,56                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 25,10                            | 33,99                            | 40,57                            |
| Betriebskosten                                   | -5,72                            | -5,16                            | -5,11                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 19,38                            | 28,83                            | 35,46                            |
| Ausschüttungen                                   | -0,52                            | -1,29                            | -0,61                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,52                             | 1,29                             | 0,61                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 353,23                           | 333,85                           | 305,02                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,50                             | 0,53                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,81%                            | 9,45%                            | 13,15%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 7.341                            | 7.697                            | 7.914                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.078.336                        | 2.305.584                        | 2.594.640                        |
| Betriebskosten                                   | 1,76%                            | 1,62%                            | 1,76%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,15%                            | 0,17%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 356,99                           | 334,79                           | 310,63                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 294,34                           | 301,16                           | 262,12                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 355,53                           | 322,75                           | 283,16                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 26,99                            | 36,10                            | 42,66                            |
| Betriebskosten                                   | –3,40                            | –3,32                            | –3,07                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 23,59                            | 32,78                            | 39,59                            |
| Ausschüttungen                                   | –3,33                            | –3,55                            | –2,88                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 3,33                             | 3,55                             | 2,88                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 379,12                           | 355,53                           | 322,75                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,54                             | 0,57                             | 0,28                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 6,64%                            | 10,16%                           | 13,98%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 404.851                          | 350.960                          | 340.163                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 106.786.674                      | 98.715.005                       | 105.394.317                      |
| Betriebskosten                                   | 0,98%                            | 0,98%                            | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,15%                            | 0,17%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 383,11                           | 356,86                           | 328,16                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 313,95                           | 319,06                           | 276,01                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 359,73                           | 328,21                           | 306,81                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 19,85                            | 37,44                            | 27,00                            |
| Betriebskosten  | -6,15                            | -5,92                            | -5,60                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 13,70                            | 31,52                            | 21,40                            |
| Ausschüttungen  | -0,41                            | -1,03                            | -1,37                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,41                             | 1,03                             | 1,37                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>373,43</b>                    | <b>359,73</b>                    | <b>328,21</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,55                             | 0,58                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 3,81%                            | 9,60%                            | 6,98%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 8.101                            | 10.218                           | 11.046                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.169.213                        | 2.840.541                        | 3.365.626                        |
| Betriebskosten  | 1,74%                            | 1,71%                            | 1,73%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,15%                            | 0,17%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 377,11                           | 363,83                           | 349,11                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 322,91                           | 324,19                           | 299,80                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 195,59                           | 177,18                           | 164,77                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -0,02                            | 20,27                            | 14,15                            |
| Betriebskosten  | -1,00                            | -1,86                            | -1,74                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -1,02                            | 18,41                            | 12,41                            |
| Ausschüttungen  | -0,42                            | -1,91                            | -1,63                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,42                             | 1,91                             | 1,63                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 194,57                           | 195,59                           | 177,18                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,16                             | 0,31                             | 0,16                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -0,52%                           | 10,39%                           | 7,53%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 46.133                           | 40.680                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 23.586.882                       | 22.959.921                       |
| Betriebskosten  | 0,99%                            | 0,99%                            | 0,99%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,28%                            | 0,17%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 197,93                           | 197,10                           | 188,15                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 175,83                           | 175,05                           | 161,15                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 15. Februar 2019 zurückgenommen.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 22.568               |               | 35.816               |
| Einkünfte   | 3           | 8.303         |                      | 8.927         |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -4.034        |                      | -4.041        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -10           |                      | -2            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>4.259</u>  |                      | <u>4.884</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -920          |                      | -1.944        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>3.339</u>         |               | <u>2.940</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>25.907</u>        |               | <u>38.756</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -3.613               |               | -4.041               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>22.294</u></u> |               | <u><u>34.715</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 408.922               |               | 394.319               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 128.409       |                       | 33.245        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -69.159       |                       | -57.620       |                       |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                                    | -75.076       |                       | -             |                       |
|   |               | -15.826               |               | -24.375               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 486                   |               | 216                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 22.294                |               | 34.715                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 3.682                 |               | 4.047                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>419.558</u></u> |               | <u><u>408.922</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 310 bis 315.

\*Am 15. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund der Anteilsklasse B – EUR Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund der Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR umgetauscht.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>363.634</u>        | <u>365.168</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 1.622                 | 1.150                 |
| Liquide Mittel   |             | <u>56.909</u>         | <u>44.148</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u>422.165</u>        | <u>410.466</u>        |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-2.607</u>         | <u>-1.544</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u>-2.607</u>         | <u>-1.544</u>         |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>419.558</u>        | <u>408.922</u>        |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 310 bis 315.



## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 21.642        | 36.838        |
| Derivatkontrakte                       | -15           | -11           |
| Währungsgewinne/-verluste              | 953           | -983          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -12           | -28           |
| Nettokapitalerträge                    | <u>22.568</u> | <u>35.816</u> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 970           | 1.034         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | 129           | 202           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 6.840         | 6.831         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                 | 53            | 55            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 101           | 33            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 183           | 716           |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                           | 27            | 56            |
| Summe Einkünfte  | <u>8.303</u>  | <u>8.927</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | <u>3.696</u>  | <u>3.749</u>  |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | <u>36</u>     | <u>37</u>     |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>  |               |               |
| Prüferhonorar  | 11            | 11            |
| Registergebühren   | 48            | 41            |
| Depotgebühren  | 171           | 144           |
| Sonstige Aufwendungen  | <u>72</u>     | <u>59</u>     |
|  | <u>302</u>    | <u>255</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>4.034</u>  | <u>4.041</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 646           | 843           |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 274           | 1.101         |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>920</u>    | <u>1.944</u>  |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 4.259         | 4.884         |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 852           | 977           |
| <b>Effekte von:</b>  |               |               |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -194          | -207          |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -11           | -11           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -1.368        | -1.366        |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 752           | 613           |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 646           | 843           |
| Aufwendungen für ausländische Steuern  | -9            | -6            |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 274           | 1.101         |
| Anpassung an Steuerverluste gegenüber Vorjahr  | -22           | -             |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>920</u>    | <u>1.944</u>  |

Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 4.742.142 (31.07.18: £ 3.990.205). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 817           | 1.113         |
| Jahresendausschüttungen  | 2.865         | 2.934         |
|  | <u>3.682</u>  | <u>4.047</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 110           | 65            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -179          | -71           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.613</u>  | <u>4.041</u>  |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 316 bis 317.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 3.339         | 2.940         |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer     | 274           | 1.101         |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>3.613</u>  | <u>4.041</u>  |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 102           | 111           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.449         | 931           |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 71            | 93            |
| Offene Devisenkontrakte                  | –             | 15            |
| Summe Debitoren                          | <u>1.622</u>  | <u>1.150</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 466           | 1.505         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 85            | –             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 721           | 24            |
| Offene Devisenkontrakte                            | –             | 15            |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                   | 1.335         | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>2.607</u>  | <u>1.544</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 150.493        | 130.224        | 147.650        | 167.062        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                            | –              | –              | 26.821         | –              |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>150.493</u> | <u>130.224</u> | <u>174.471</u> | <u>167.062</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 151            | 155            | –131           | –191           |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 127            | 156            | –207           | –176           |
| Summe Kosten  | <u>278</u>     | <u>311</u>     | <u>–338</u>    | <u>–367</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>150.771</u> | <u>130.535</u> | <u>174.133</u> | <u>166.695</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,10          | 0,12          | 0,09          | 0,11          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,12          | 0,14          | 0,11          |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,07          | 0,09          |
| Steuern      | 0,08          | 0,08          |
| Summe Kosten | <u>0,15</u>   | <u>0,17</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,48% (31.07.18: 0,55%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 36.363.417 (31.07.18: £ 36.516.754).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 belief sich der Anteil der festverzinslichen und zinsvariablen Wertpapiere auf 13,56% (31.07.18: 10,80%) des Fondsvermögens.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im First State Global Emerging Markets Focus Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens von etwa £ 142.274 zur Folge (31.07.18: £ 110.368).

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

### 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

#### (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                        | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                        | Summe            | Summe            |
|                        | TGBP             | TGBP             |
| Bangladeschischer Taka | 10.174           | 7.449            |
| Botswanischer Pula     | –                | 1.224            |
| Brasilianischer Real   | 21.784           | 31.546           |
| Chilenischer Peso      | –                | 14.231           |
| Chinesischer Yuan      | 11.944           | 2.688            |
| Ägyptischen Pfund      | –                | 3.616            |
| Euro                   | 6.257            | 6.805            |
| Ghanaischer Cedi       | 1.159            | 1.448            |
| Hongkong-Dollar        | 15.703           | 12.804           |
| Indische Rupie         | 110.954          | 94.608           |
| Indonesische Rupie     | 3.665            | –                |
| Japanischer Yen        | 19.330           | 16.673           |
| Mexikanischen Peso     | 12.733           | 22.963           |
| Nigerianischer Naira   | 10.805           | 16.568           |
| Philippinischer Peso   | 24.952           | 26.664           |
| Singapur-Dollar        | 8.797            | –                |
| Südafrikanischer Rand  | 26.960           | 37.677           |
| Sri-Lanka-Rupie        | 1.499            | 2.405            |
| Schweizer Franken      | 4.303            | 4.559            |
| Taiwan-Dollar          | 22.988           | 15.342           |
| Thailändischer Baht    | 5.201            | 4.068            |
| US-Dollar              | 29.382           | 18.422           |
| Summe                  | <u>348.590</u>   | <u>341.760</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 17.429.524 (31.07.18: £ 17.087.962).

### 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 325.412 fällig waren (31.07.18: £ 313.697).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,07% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,10%).

#### Wesentliche Anteilshaber

# Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

Environment Agency Active Pension Fund, Bank Lombard Odier & Co Limited und Fundsettle EOC Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 26,3%, 25,9% bzw. 12,8% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

### 14. Anteilklassen

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,55 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,90 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,55 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,90 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilkategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilkategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 304 bis 307.

Die Ausschüttungen je Anteilkategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 316 bis 317 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                           |                               |               |                         | 31. Juli 2019                        |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 2.305.584                                | 181.247                       | –259.109      | –149.386                | 2.078.336                            |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 98.715.005                               | 22.333.631                    | –14.401.634   | 139.672                 | 106.786.674                          |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 2.840.541                                | 725.843                       | –1.397.171    | –                       | 2.169.213                            |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 23.586.882                               | 29.541.954                    | –53.128.836   | –                       | –                                    |

### 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |                 | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 363.634        | –               | 365.168        | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 363.634        | –               | 365.168        | –               |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5187             | –         | 0,5187  | 1,2933                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5185             | 0,0002    | 0,5187  | 1,2933                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,6661             | –         | 0,6661  | 0,9340                                  |
| Schlussdividende  | 2,6656             | –         | 2,6656  | 2,6168                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5750             | 0,0911    | 0,6661  | 0,9340                                  |
| Schlussdividende  | 1,7859             | 0,8797    | 2,6656  | 2,6168                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4100             | –         | 0,4100  | 1,0328                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4095             | 0,0005    | 0,4100  | 1,0328                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\***

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,4231             | –         | 0,4231                                | 0,5083                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 1,4008                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0799             | 0,3432    | 0,4231                                | 0,5083                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 1,4008                                  |

\*Diese Anteilsklasse war Teil des Scheme of Arrangement und deshalb beziehen sich die Ausschüttungsraten auf den Zeitraum bis zum 15. Februar 2019.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.



## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds darf in jede Branche anlegen.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →  
 Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 5,7% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 27,3% bzw. 76,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Unilever Nigeria verbuchte wegen des schwachen Konsumumfelds in Nigeria ein Minus. Lloyds Banking entwickelte sich aufgrund von verhaltenen Ergebnissen schwach. Auch Remgro zeigte Schwäche, weil sein Unternehmen Mediclinic mit regulatorischem Druck zu kämpfen hatte.

Tata Consultancy Services legte hingegen zu. Dies war den guten Ergebnissen, der schwachen Rupie und den positiven Veränderungen im Management der Tata Group zu verdanken. Unilever verzeichnete ein Plus, da es besonders in Schwellenländern nach wie vor ein Umsatzwachstum erzielt. Loews verbuchte dank des florierenden US-Markts Zugewinne.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen in den zwölf Monaten zählten Cerner, ein profitables und schwer zu kopierendes Gesundheitsunternehmen, und Colgate-Palmolive, ein globales Konsumgüterunternehmen mit hohen Margen. Darüber hinaus erwarb der Fonds Daetwyler, ein Liquidität generierendes Unternehmen mit starker Bilanz.

Verkauft wurden Roche wegen Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit des Geschäfts grosser Pharmakonzerne und L Brands wegen seiner Anfälligkeit für Risiken in der Modebranche. Ausserdem trennte sich der Fonds von ASICS, da der Fondsmanager keine deutliche Stärkung der Marke mehr erwartet.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager behält seine defensive Positionierung bei und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit starken Bilanzen, die von ehrlichen, langfristig orientierten Geschäftsleitern geführt werden. Viele der Unternehmen, die den Fondsmanager überzeugen, weisen hohe Bewertungen auf.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,5      | 9,8      | 5,7    | 27,3    | 76,4    | –        | 112,1          |
| Rendite – Index (%) | 7,0      | 16,1     | 10,3   | 45,0    | 88,8    | –        | 146,4          |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,7                    | 5,2                    | 14,5                   | 24,2                   | 11,6                   |
| Rendite – Index (%) | 10,3                   | 11,5                   | 17,9                   | 17,0                   | 11,3                   |

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

## Die zehn grössten Bestände

| 31. Juli 2019             |             | 31. Juli 2018             |             |
|---------------------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Titel                     | % des Fonds | Titel                     | % des Fonds |
| Henkel                    | 9,72        | Henkel                    | 8,67        |
| Unilever                  | 8,36        | US Treasury 0% 13/9/2018  | 6,13        |
| US Treasury 0% 05/12/2019 | 5,37        | Beiersdorf                | 6,13        |
| Loews                     | 4,89        | Unilever                  | 4,53        |
| Beiersdorf                | 4,51        | Berkshire Hathaway 'A'    | 3,74        |
| Cerner                    | 3,76        | Loews                     | 3,66        |
| Tata Consultancy Services | 3,59        | Lloyds Banking            | 3,52        |
| Merck Kgaa                | 3,38        | Merck                     | 3,22        |
| Berkshire Hathaway 'A'    | 3,35        | Tata Consultancy Services | 3,03        |
| Lloyds Banking            | 3,31        | Oversea-Chinese Banking   | 2,72        |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände oder<br>Nennwerte                    | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-------------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (13,44%*)</b>       | <b>6.498</b>           | <b>17,28</b>                  |
| 2.334.635 Lloyds Banking                      | 1.245                  | 3,31                          |
| 378.872 PZ Cussons                            | 832                    | 2,21                          |
| 189.519 Tesco                                 | 423                    | 1,13                          |
| 166.929 Tullow Oil                            | 323                    | 0,86                          |
| 63.458 Unilever                               | 3.145                  | 8,36                          |
| 25.995 Victrex                                | 530                    | 1,41                          |
| <b>USA (22,56%*)</b>                          | <b>8.988</b>           | <b>23,91</b>                  |
| 5 Berkshire Hathaway 'A'                      | 1.261                  | 3,35                          |
| 24.160 Cerner                                 | 1.414                  | 3,76                          |
| 14.619 Colgate-Palmolive                      | 856                    | 2,28                          |
| 15.932 Expeditors International of Washington | 992                    | 2,64                          |
| 24.198 Fastenal                               | 608                    | 1,62                          |
| 42.051 Loews                                  | 1.839                  | 4,89                          |
| <b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>      |                        |                               |
| USD2.488.200 US Treasury 0% 05/12/2019        | 2.018                  | 5,37                          |
| <b>DEUTSCHLAND (18,72%*)</b>                  | <b>6.747</b>           | <b>17,94</b>                  |
| 17.776 Beiersdorf                             | 1.696                  | 4,51                          |
| 3.562 Drägerwerk                              | 125                    | 0,33                          |
| 47.183 Henkel                                 | 3.653                  | 9,72                          |
| 15.119 Merck KGaA                             | 1.273                  | 3,38                          |
| <b>ITALIEN (0,92%*)</b>                       | <b>397</b>             | <b>1,06</b>                   |
| 4.154 DiaSorin Mandatory Exchange Offer       | 397                    | 1,06                          |
| <b>SCHWEIZ (4,54%*)</b>                       | <b>1.181</b>           | <b>3,14</b>                   |
| 4.954 Daetwyler                               | 627                    | 1,67                          |
| 273 SGS (Regd.)                               | 554                    | 1,47                          |
| <b>JAPAN (5,54%*)</b>                         | <b>1.617</b>           | <b>4,30</b>                   |
| 11.100 Kikkoman                               | 415                    | 1,10                          |
| 3.200 Shimano                                 | 371                    | 0,99                          |
| 35.700 Unicharm                               | 831                    | 2,21                          |
| <b>HONGKONG (0,91%*)</b>                      | <b>–</b>               | <b>–</b>                      |
| <b>INDIEN (5,90%*)</b>                        | <b>2.955</b>           | <b>7,86</b>                   |
| 90.679 Mahindra & Mahindra                    | 591                    | 1,57                          |
| 51.679 Tata Consultancy Services              | 1.350                  | 3,59                          |
| 195.119 Tata Global Beverages                 | 579                    | 1,54                          |
| 25.938 United Breweries                       | 435                    | 1,16                          |
| <b>SINGAPUR (3,60%*)</b>                      | <b>1.413</b>           | <b>3,76</b>                   |
| 607.000 Delfi                                 | 435                    | 1,16                          |
| 142.048 Oversea-Chinese Banking               | 978                    | 2,60                          |
| <b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>                      | <b>459</b>             | <b>1,22</b>                   |
| 4.818 NAVER                                   | 459                    | 1,22                          |
| <b>TAIWAN (2,01%*)</b>                        | <b>922</b>             | <b>2,45</b>                   |
| 435.000 Uni-President Enterprises             | 922                    | 2,45                          |
| <b>NIGERIA (0,81%*)</b>                       | <b>195</b>             | <b>0,52</b>                   |
| 2.701.239 Unilever Nigeria                    | 195                    | 0,52                          |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                        | Markt-<br>wert<br>TGBP | Gesamt-<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| SÜDAFRIKA (3,78%*)              | 976                    | 2,60                          |
| 34.898 AVI                      | 174                    | 0,46                          |
| 49.477 Remgro                   | 511                    | 1,36                          |
| 28.185 Standard Bank            | 291                    | 0,78                          |
| BRASILIEN (1,81%*)              | –                      | –                             |
| CHILE (3,52%*)                  | –                      | –                             |
| Anlagenportfolio                | 32.348                 | 86,04                         |
| Sonstige Vermögenswerte (netto) | 5.249                  | 13,96                         |
| Summe Nettovermögen             | 37.597                 | 100,00                        |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 190,88                           | 182,61                           | 160,52                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 11,53                            | 12,02                            | 25,45                            |
| Betriebskosten                                   | -3,76                            | -3,75                            | -3,36                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 7,77                             | 8,27                             | 22,09                            |
| Ausschüttungen                                   | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 198,65                           | 190,88                           | 182,61                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,15                             | 0,14                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,07%                            | 4,53%                            | 13,76%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.904                            | 2.958                            | 3.008                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 1.461.662                        | 1.549.565                        | 1.647.249                        |
| Betriebskosten                                   | 2,00%                            | 2,02%                            | 1,95%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 201,11                           | 192,06                           | 186,99                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 177,58                           | 176,58                           | 159,10                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 193,48                           | 185,10                           | 162,70                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 11,68                            | 12,19                            | 25,82                            |
| Betriebskosten                                    | -3,80                            | -3,81                            | -3,42                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 7,88                             | 8,38                             | 22,40                            |
| Ausschüttungen                                    | –                                | –                                | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>201,36</b>                    | <b>193,48</b>                    | <b>185,10</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,15                             | 0,14                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 4,07%                            | 4,53%                            | 13,77%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 36                               | 79                               | 73                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 18.026                           | 40.595                           | 39.656                           |
| Betriebskosten                                    | 1,99%                            | 2,02%                            | 1,95%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 203,86                           | 194,68                           | 189,54                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 179,99                           | 178,99                           | 161,26                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 200,90                           | 190,77                           | 166,53                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 12,24                            | 12,62                            | 26,51                            |
| Betriebskosten                                   | -2,49                            | -2,49                            | -2,27                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 9,75                             | 10,13                            | 24,24                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,42                            | -0,60                            | -0,21                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,42                             | 0,60                             | 0,21                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 210,65                           | 200,90                           | 190,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,16                             | 0,15                             | 0,20                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,85%                            | 5,31%                            | 14,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 25.328                           | 24.597                           | 24.187                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 12.023.664                       | 12.243.641                       | 12.678.242                       |
| Betriebskosten                                   | 1,25%                            | 1,28%                            | 1,26%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 213,26                           | 202,06                           | 195,20                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 187,17                           | 185,35                           | 165,08                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 174,55                           | 166,25                           | 145,24                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,60                            | 10,94                            | 23,13                            |
| Betriebskosten                                    | –2,16                            | –2,17                            | –1,94                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,44                             | 8,77                             | 21,19                            |
| Ausschüttungen                                    | –1,23                            | –0,47                            | –0,18                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>181,76</b>                    | <b>174,55</b>                    | <b>166,25</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,14                             | 0,13                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 4,84%                            | 5,27%                            | 14,59%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 4.075                            | 3.957                            | 9.143                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 2.242.064                        | 2.267.246                        | 5.499.260                        |
| Betriebskosten                                    | 1,25%                            | 1,28%                            | 1,23%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 184,88                           | 176,05                           | 170,28                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 162,63                           | 161,48                           | 143,97                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | –0,70                            |
| Betriebskosten  | –0,64                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | –1,34                            |
| Ausschüttungen  | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 98,66                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | –1,34%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                |
| Betriebskosten  | 2,03%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,25%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 100,85                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 94,70                            |

Die Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | –1,03                            |
| Betriebskosten                                      | –0,67                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | –1,70                            |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile    | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 98,30                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,02                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | –1,70%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 2,15%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,25%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 100,82                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 94,67                            |

Die Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 172,53                           | 163,57                           | 151,29                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 7,09                             | 11,17                            | 14,20                            |
| Betriebskosten  | -2,16                            | -2,21                            | -1,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 4,93                             | 8,96                             | 12,28                            |
| Ausschüttungen  | -1,21                            | -0,40                            | -0,22                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,21                             | 0,40                             | 0,22                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 177,46                           | 172,53                           | 163,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,14                             | 0,13                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 2,86%                            | 5,48%                            | 8,12%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.636                            | 2.830                            | 6.331                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.485.724                        | 1.640.471                        | 3.870.471                        |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,31%                            | 1,20%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 180,91                           | 175,92                           | 170,90                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 162,34                           | 159,27                           | 148,67                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | –1,01                            |
| Betriebskosten                                      | –0,44                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | –1,45                            |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile    | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 98,55                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | –1,45%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 1,40%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,25%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 100,96                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 94,85                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 129,50                           | 123,02                           | 107,78                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -1,17                            | 8,13                             | 16,58                            |
| Betriebskosten  | -1,57                            | -1,65                            | -1,34                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -2,74                            | 6,48                             | 15,24                            |
| Ausschüttungen  | -0,87                            | -0,39                            | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,87                             | 0,39                             | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 126,76                           | 129,50                           | 123,02                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,10                             | 0,10                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -2,11%                           | 5,27%                            | 14,14%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 3.498                            | 3.573                            | 3.395                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.759.414                        | 2.759.414                        | 2.759.414                        |
| Betriebskosten  | 1,25%                            | 1,28%                            | 1,21%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,08%                            | 0,07%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 131,98                           | 138,41                           | 123,30                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 118,69                           | 121,70                           | 103,29                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                     |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                     |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 1.485               |               | 1.986               |
| Einkünfte   | 3           | 767           |                     | 663           |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -467          |                     | -522          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -             |                     | -1            |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>300</u>    |                     | <u>140</u>    |                     |
| Besteuerung   | 5           | -107          |                     | -140          |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>193</u>          |               | <u>-</u>            |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>1.678</u>        |               | <u>1.986</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -234                |               | -104                |
| <b>Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>1.444</u></u> |               | <u><u>1.882</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 36.840               |               | 44.657               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 1.008         |                      | 1.668         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -1.888        |                      | -11.466       |                      |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                                    | -13           |                      | -             |                      |
|   |               | -893                 |               | -9.798               |
| Verwässerungsanpassung  |               | -                    |               | 12                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 1.444                |               | 1.882                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 206                  |               | 87                   |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>37.597</u></u> |               | <u><u>36.840</u></u> |

\*Am 25. Januar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Worldwide Equity Fund, Anteilsklasse A EUR – Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Worldwide Equity Fund Anteilsklasse I (Wachstum) EUR umgetauscht.

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 333 bis 338.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>32.348</u>         | <u>32.443</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 181                   | 100                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>5.256</u>          | <u>4.525</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>37.785</u></u>  | <u><u>37.068</u></u>  |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -19                   | -11                   |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-169</u>           | <u>-217</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-188</u></u>    | <u><u>-228</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>37.597</u></u>  | <u><u>36.840</u></u>  |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 333 bis 338.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 1.338         | 2.060         |
| 148           | -69           |
| -1            | -5            |
| <u>1.485</u>  | <u>1.986</u>  |

Nicht derivative Wertpapiere

Währungsgewinne/-verluste

Transaktionsgebühren der Verwahrstelle

Nettokapitalerträge

### 3. Einkünfte

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 5             | 4             |
| 45            | 28            |
| 487           | 461           |
| 43            | -             |
| 187           | 167           |
| -             | 3             |
| <u>767</u>    | <u>663</u>    |

Zinsen aus Bankguthaben

Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren

Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte

Dividenden auf ausländische Gratisaktien

Dividenden britischer Unternehmen

Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen

Summe Einkünfte

### 4. Aufwendungen

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 378           | 415           |
| -9            | -             |
| <u>369</u>    | <u>415</u>    |

Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:

Periodische Verwaltungsgebühr des ACD

Betriebsgebührrabatt

Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:

Verwahrgebühren

|           |           |
|-----------|-----------|
| <u>30</u> | <u>30</u> |
|-----------|-----------|

Sonstige Aufwendungen:

Prüferhonorar

Registergebühren

Depotgebühren

Sonstige Aufwendungen

|           |           |
|-----------|-----------|
| 9         | 9         |
| 4         | 7         |
| 6         | 4         |
| 49        | 57        |
| <u>68</u> | <u>77</u> |

Summe Aufwendungen

|            |            |
|------------|------------|
| <u>467</u> | <u>522</u> |
|------------|------------|



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 67                    | 50                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 40                    | 90                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | 107                   | 140                   |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 300                   | 140                   |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 60                    | 28                    |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 83                    | 98                    |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 67                    | 50                    |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -37                   | -34                   |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*  | -9                    | -                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -97                   | -92                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 40                    | 90                    |
| Laufende Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | 107                   | 140                   |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 641.343 (31.07.18: £ 557.913). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 70                    | -                     |
| Jahresendausschüttungen  | 163                   | 98                    |
|  | 233                   | 98                    |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 4                     | 8                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -3                    | -2                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 234                   | 104                   |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 339 bis 341.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 193                   | -                     |
| Einnahmedefizit                      | 1                     | 14                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer     | 40                    | 90                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | 234                   | 104                   |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 39            | 16            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 14            | 33            |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 20            | 51            |
| Durchlaufende Umsätze                    | 108           | –             |
| Summe Debitoren                          | 181           | 100           |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | –             | 65            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 169           | 152           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | 169           | 217           |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 9.641         | 11.641        | 10.793        | 19.832        |
| Anleihen  | 7.753         | 8.794         | 8.151         | 8.128         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | 17.394        | 20.435        | 18.944        | 27.960        |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 5             | 7             | –6            | –10           |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 15            | 9             | –3            | –4            |
| Summe Kosten  | 20            | 16            | –9            | –14           |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | 17.414        | 20.451        | 18.935        | 27.946        |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,06          | 0,06          | 0,05          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,16          | 0,08          | 0,03          | 0,02          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,03          | 0,04          |
| Steuern      | 0,05          | 0,03          |
| Summe Kosten | 0,08          | 0,07          |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,19% (31.07.18: 0,27%).

zum 31. Juli 2019

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 3.234.798 (31.07.18: £ 3.244.319).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt keine erheblichen Anlagen in festverzinsliche oder zinsvariable Wertpapiere und das Zinsrisiko ist vor allem auf Zinsforderungen beschränkt.

Zum 31. Juli 2019 waren 19,35% (31.07.2018: 18,41%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Worldwide Equity Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 18.183 zur Folge (31.07.18: £ 16.960).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                       | Fremdwährung<br>31. Juli 2019 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                       | Summe                         | Summe                         |
|                       | TGBP                          | TGBP                          |
| Brasilianischer Real  | –                             | 666                           |
| Chilenischer Peso     | 278                           | 966                           |
| Dänische Krone        | –                             | 2                             |
| Euro                  | 7.186                         | 7.279                         |
| Hongkong-Dollar       | –                             | 337                           |
| Indische Rupie        | 2.864                         | 2.099                         |
| Japanischer Yen       | 1.622                         | 2.048                         |
| Nigerianischer Naira  | 195                           | 297                           |
| Norwegische Krone     | –                             | 2                             |
| Singapur-Dollar       | 1.413                         | 3.118                         |
| Südafrikanischer Rand | 977                           | 1.391                         |
| Südkoreanischer Won   | 459                           | –                             |
| Schweizer Franken     | 1.201                         | 1.712                         |
| Taiwan-Dollar         | 922                           | 740                           |
| US-Dollar             | 10.420                        | 9.057                         |
| Summe                 | <u>27.537</u>                 | <u>29.714</u>                 |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 1.376.849 (31.07.18: £ 1.485.753).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 33.690 fällig waren (31.07.18: £ 33.106).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 5,76% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 5,73%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Dentists' Provident Society Limited und St John's College Oxford hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 28,0% bzw. 24,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat neun Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,75 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1,00 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,75 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,00 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 322 bis 330.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 339 bis 341 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1.549.565      | 39.710      | -93.376       | -34.237      | 1.461.662     |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 40.595         | 1.026       | -19.777       | -3.818       | 18.026        |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 12.243.641     | 385.899     | -638.245      | 32.369       | 12.023.664    |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 2.267.246      | 32.472      | -61.874       | 4.220        | 2.242.064     |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | –              | 16.682      | -16.682       | –            | –             |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | –              | 1.000       | -1.000        | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1.640.471      | 56.253      | -211.000      | –            | 1.485.724     |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | –              | 1.000       | -1.000        | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 2.759.414      | –           | –             | –            | 2.759.414     |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 29.933        | –       | 30.184        | –       |
| Stufe 2             | 2.415         | –       | 2.259         | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 32.348        | –       | 32.443        | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4281             | –         | 0,4281  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,9923             | –         | 0,9923  | 0,5961                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4281    | 0,4281  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4033             | 0,5890    | 0,9923  | 0,5961                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilstklasse B – Ertrag**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3721             | –         | 0,3721  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8597             | –         | 0,8597  | 0,4672                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,0028             | 0,3693    | 0,3721  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5181             | 0,3416    | 0,8597  | 0,4672                                  |

**Anteilstklasse A – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilstklasse wies zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 25. Januar 2019 ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Anteilstklasse A – Ertrag (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilstklasse wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilstklasse zurückgenommen.

**Anteilstklasse B – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,3758             | –         | 0,3758  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8359             | –         | 0,8359  | 0,3964                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,3758    | 0,3758  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8359             | –         | 0,8359  | 0,3964                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

Diese Anteilsklasse wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2769             | –         | 0,2769                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5971             | –         | 0,5971                                | 0,3888                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2769             | –         | 0,2769                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5971             | –         | 0,5971                                | 0,3888                                  |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.



# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen mit einer grösseren Marktkapitalisierung, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Unternehmen mit einer grösseren Marktkapitalisierung sind derzeit definiert als Unternehmen mit einer investierbaren Marktkapitalisierung (Streubesitz) von mindestens US\$ 3 Mrd. Der Vermögensverwalter kann diese Definition bei Bedarf noch einmal überprüfen.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält. Der Fonds darf in jede Branche anlegen.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Konzentrationsrisiko:** Der Fonds investiert in eine relativ kleine Anzahl von Unternehmen oder Ländern, was mit einem höheren Risiko verbunden sein kann als Anlagen in zahlreichen Unternehmen oder Ländern.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 7,0% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 30,4% bzw. 81,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Lloyds Banking gab aufgrund von verhaltenen Ergebnissen nach. Auch Remgro entwickelte sich schwach, weil sein Unternehmen Mediclinic mit regulatorischem Druck zu kämpfen hatte. Henkel musste Verluste hinnehmen, nachdem die Ergebnisse im Beauty- und Klebstoffbereich schlecht ausfielen.

Unilever verzeichnete hingegen ein Plus, da es besonders in Schwellenländern nach wie vor ein Umsatzwachstum erzielt. Loews verbuchte dank des florierenden US-Markts Zugewinne. Colgate-Palmolive erreichte insbesondere in Schwellenländern weiterhin ein passables Wachstum.

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf gehörten Markel, ein angemessen bewertetes Versicherungsunternehmen mit seit Langem nachweislich vorsichtig handelnden Gründern, und Cerner, ein profitables, schwer zu kopierendes Gesundheitsunternehmen. Der Fonds kaufte und verkaufte darüber hinaus Agnico Eagle Mines. Dieses Bergbauunternehmen wird gut geführt, aber der Fondsmanager kam zu dem Schluss, dass eine Kombination aus Barmitteln und starken Unternehmen im Portfolio einen besseren langfristigen Schutz bietet.

Der Fonds verkaufte Uni-President Enterprises wegen Sorgen in Bezug auf China und Roche aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit des Geschäfts von grossen Pharmakonzernen. Zudem trennte sich der Fonds von L Brands. Anlass dazu gaben die Besorgnis rund um das Risiko in Verbindung mit Mode, das nicht ausreichend reaktionsfreudige Management und die Verschuldung.

### Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager behält seine defensive Positionierung bei und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit starken Bilanzen, die von ehrlichen, langfristig orientierten Geschäftsleitern geführt werden. Viele der Unternehmen, die den Fondsmanager überzeugen, weisen hohe Bewertungen auf.

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,6      | 11,5     | 7,0    | 30,4    | 81,9    | 208,8    | 443,9          |
| Rendite – Index (%) | 7,0      | 16,1     | 10,3   | 45,0    | 88,8    | 240,4    | 270,4          |

### Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,0                    | 7,4                    | 13,4                   | 23,8                   | 12,7                   |
| Rendite – Index (%) | 10,3                   | 11,5                   | 17,9                   | 17,0                   | 11,3                   |

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Worldwide Select Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 30. Juli 1999 aufgelegt wurde.

Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

### Die zehn grössten Bestände

|  | 31. Juli 2019 |                           | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------------------|---------------|
| Titel                                  | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   |
| Henkel                                 | 10,03         | Henkel                    | 9,02          |
| Unilever                               | 8,73          | Unilever                  | 8,94          |
| Loews                                  | 6,45          | Beiersdorf                | 7,93          |
| Expeditors International of Washington | 5,40          | Loews                     | 6,04          |
| Beiersdorf                             | 4,89          | Colgate-Palmolive         | 4,87          |
| Markel                                 | 4,31          | Merck Kgaa                | 4,36          |
| Colgate-Palmolive                      | 4,21          | Berkshire Hathaway 'A'    | 3,98          |
| Merck KGaA                             | 4,03          | Unicharm                  | 3,87          |
| SGS (Regd.)                            | 3,72          | Uni-President Enterprises | 3,86          |
| Lloyds Banking                         | 3,56          | Oversea-Chinese Banking   | 3,60          |

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (15,37%*)</b>       | <b>5.375</b>           | <b>14,49</b>                |
| 2.473.883 Lloyds Banking                      | 1.319                  | 3,56                        |
| 194.022 Tesco                                 | 433                    | 1,17                        |
| 197.959 Tullow Oil                            | 383                    | 1,03                        |
| 65.389 Unilever                               | 3.240                  | 8,73                        |
| <b>USA (18,65%*)</b>                          | <b>9.510</b>           | <b>25,64</b>                |
| 3 Berkshire Hathaway 'A'                      | 757                    | 2,04                        |
| 20.452 Cerner                                 | 1.197                  | 3,23                        |
| 26.692 Colgate-Palmolive                      | 1.563                  | 4,21                        |
| 32.146 Expeditors International of Washington | 2.003                  | 5,40                        |
| 54.706 Loews                                  | 2.392                  | 6,45                        |
| 1.757 Markel                                  | 1.598                  | 4,31                        |
| <b>DEUTSCHLAND (21,31%*)</b>                  | <b>7.028</b>           | <b>18,95</b>                |
| 19.012 Beiersdorf                             | 1.813                  | 4,89                        |
| 48.055 Henkel                                 | 3.721                  | 10,03                       |
| 17.743 Merck KGaA                             | 1.494                  | 4,03                        |
| <b>SCHWEIZ (7,15%*)</b>                       | <b>1.868</b>           | <b>5,03</b>                 |
| 12.026 LafargeHolcim                          | 486                    | 1,31                        |
| 681 SGS (Regd.)                               | 1.382                  | 3,72                        |
| <b>JAPAN (8,43%*)</b>                         | <b>2.174</b>           | <b>5,86</b>                 |
| 37.900 Kansai Paint                           | 614                    | 1,65                        |
| 8.200 Kikkoman                                | 307                    | 0,83                        |
| 3.200 Shimano                                 | 371                    | 1,00                        |
| 37.900 Unicharm                               | 882                    | 2,38                        |
| <b>INDIEN (2,70%*)</b>                        | <b>1.361</b>           | <b>3,67</b>                 |
| 24.751 Housing Development Finance            | 623                    | 1,68                        |
| 113.194 Mahindra & Mahindra                   | 738                    | 1,99                        |
| <b>SINGAPUR (3,60%*)</b>                      | <b>1.165</b>           | <b>3,14</b>                 |
| 169.124 Oversea-Chinese Banking               | 1.165                  | 3,14                        |
| <b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>                      | <b>464</b>             | <b>1,25</b>                 |
| 4.873 NAVER                                   | 464                    | 1,25                        |
| <b>TAIWAN (3,86%*)</b>                        | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>TÜRKEI (1,03%*)</b>                        | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>SÜDAFRIKA (4,40%*)</b>                     | <b>1.219</b>           | <b>3,29</b>                 |
| 87.584 Remgro                                 | 904                    | 2,44                        |
| 30.407 Standard Bank                          | 315                    | 0,85                        |
| <b>BRASILIEN (0,74%*)</b>                     | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>Anlagenportfolio</b>                       | <b>30.164</b>          | <b>81,32</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>        | <b>6.930</b>           | <b>18,68</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                    | <b>37.094</b>          | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 450,20                           | 421,26                           | 374,26                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 30,93                            | 36,42                            | 54,21                            |
| Betriebskosten                                   | -7,78                            | -7,48                            | -7,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 23,15                            | 28,94                            | 47,00                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,03                            | -                                | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,03                             | -                                | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 473,35                           | 450,20                           | 421,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,29                             | 0,22                             | 0,28                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,14%                            | 6,87%                            | 12,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 11.551                           | 13.631                           | 15.815                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.440.243                        | 3.027.805                        | 3.754.146                        |
| Betriebskosten                                   | 1,75%                            | 1,75%                            | 1,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,05%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 480,55                           | 450,20                           | 433,95                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 417,66                           | 408,57                           | 370,64                           |

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 513,79                           | 477,09                           | 420,62                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 35,57                            | 41,42                            | 61,17                            |
| Betriebskosten                                   | -5,09                            | -4,72                            | -4,70                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 30,48                            | 36,70                            | 56,47                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,12                            | -2,95                            | -1,69                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,12                             | 2,95                             | 1,69                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 544,27                           | 513,79                           | 477,09                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,34                             | 0,26                             | 0,31                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,93%                            | 7,69%                            | 13,43%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 25.418                           | 26.561                           | 26.964                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 4.670.030                        | 5.169.537                        | 5.651.706                        |
| Betriebskosten                                   | 1,00%                            | 0,97%                            | 1,04%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,05%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 552,54                           | 513,79                           | 491,04                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 477,37                           | 465,23                           | 416,60                           |

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 162,93                           | 152,04                           | 142,67                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 7,96                             | 13,60                            | 11,86                            |
| Betriebskosten  | -2,84                            | -2,71                            | -2,49                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 5,12                             | 10,89                            | 9,37                             |
| Ausschüttungen  | -0,42                            | –                                | -0,17                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,42                             | –                                | 0,17                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>168,05</b>                    | <b>162,93</b>                    | <b>152,04</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,11                             | 0,08                             | 0,10                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 3,14%                            | 7,16%                            | 6,57%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 138                              | 181                              | 5                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 82.370                           | 111.050                          | 3.008                            |
| Betriebskosten  | 1,75%                            | 1,74%                            | 1,67%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,07%                            | 0,05%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 171,29                           | 164,25                           | 158,90                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 152,62                           | 147,57                           | 139,06                           |

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 0,34                             |
| Betriebskosten  | -0,32                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 0,02                             |
| Ausschüttungen  | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 100,02                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,02                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,02%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | -                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | -                                |
| Betriebskosten  | 0,87%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 100,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 94,29                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

## Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

### Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                     |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                     |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 1.684               |               | 2.747               |
| Einkünfte   | 3           | 820           |                     | 701           |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -473          |                     | -510          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -             |                     | -1            |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>347</u>    |                     | <u>190</u>    |                     |
| Besteuerung   | 5           | -88           |                     | -78           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>259</u>          |               | <u>112</u>          |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>1.943</u>        |               | <u>2.859</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -281                |               | -162                |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>1.662</u></u> |               | <u><u>2.697</u></u> |

### Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 40.353               |               | 42.783               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 1.957         |                      | 1.769         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -7.156        |                      | -7.050        |                      |
|   |               | -5.199               |               | -5.281               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 2                    |               | -                    |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 1.662                |               | 2.697                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 268                  |               | 154                  |
| Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen  |               | 8                    |               | -                    |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>37.094</u></u> |               | <u><u>40.353</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 351 bis 356.



# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | 30.164                | 35.204                |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 88                    | 149                   |
| Liquide Mittel                                       |             | 6.939                 | 5.150                 |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <b>37.191</b>         | <b>40.503</b>         |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | -97                   | -150                  |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <b>-97</b>            | <b>-150</b>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <b>37.094</b>         | <b>40.353</b>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 351 bis 356.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 1.501         | 2.845         |
| Währungsgewinne/-verluste              | 183           | -95           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -             | -3            |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>1.684</b>  | <b>2.747</b>  |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen             | 199           | 207           |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 21            | 9             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 518           | 482           |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 82            | -             |
| MwSt.-Rückerstattung                          | -             | 3             |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>820</b>    | <b>701</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 379           | 417           |
| Betriebsgebührrabatt  | -20           | -             |
|   | <b>359</b>    | <b>417</b>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 8             | 9             |
| Registergebühren  | 22            | 12            |
| Depotgebühren   | 4             | 2             |
| Sonstige Aufwendungen   | 50            | 40            |
|   | <b>84</b>     | <b>63</b>     |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>473</b>    | <b>510</b>    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 66                    | 54                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 22                    | 24                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>88</u>             | <u>78</u>             |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 347                   | 190                   |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>69</u>             | <u>38</u>             |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -40                   | -42                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -103                  | -96                   |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien*  | -16                   | -                     |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 90                    | 100                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 66                    | 54                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 22                    | 24                    |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>88</u>             | <u>78</u>             |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 959.429 (31.07.18: £ 869.043). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 66                    | 22                    |
| Jahresendausschüttungen  | 202                   | 132                   |
|  | <u>268</u>            | <u>154</u>            |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 17                    | 10                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -4                    | -2                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>281</u>            | <u>162</u>            |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 357 bis 358.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 259           | 112           |
| Einnahmedefizit   | –             | 25            |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | –             | 1             |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer                            | 22            | 24            |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>281</u>    | <u>162</u>    |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 52            | 25            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 8             | 62            |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 28            | 62            |
| Summe Debitoren                          | <u>88</u>     | <u>149</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 70            | 103           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 27            | 47            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>97</u>     | <u>150</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 9.797         | 9.191         | 16.401        | 12.430        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>9.797</u>  | <u>9.191</u>  | <u>16.401</u> | <u>12.430</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 5             | 5             | –9            | –7            |
| Summe Provisionen   | <u>5</u>      | <u>5</u>      | <u>–9</u>     | <u>–7</u>     |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 3             | 8             | –8            | –1            |
| Summe Steuern   | <u>3</u>      | <u>8</u>      | <u>–8</u>     | <u>–1</u>     |
| Summe Kosten  | <u>8</u>      | <u>13</u>     | <u>–17</u>    | <u>–8</u>     |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>9.805</u>  | <u>9.204</u>  | <u>16.384</u> | <u>12.422</u> |

zum 31. Juli 2019

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,05          | 0,05          | 0,06          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,03          | 0,09          | 0,05          | 0,01          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,03          |
| Steuern      | 0,03          | 0,02          |
| Summe Kosten | <u>0,07</u>   | <u>0,05</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,08% (31.07.18: 0,09%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

## (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 3.016.435 (31.07.18: £ 3.520.412).

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 18,71% (31.07.18: 12,76%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Worldwide Select Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 17.347 zur Folge (31.07.18: £ 12.874).

**(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Brasilianischer Real  | –                | 297              |
| Dänische Krone        | –                | 2                |
| Euro                  | 7.098            | 8.675            |
| Indische Rupie        | 1.378            | 1.071            |
| Japanischer Yen       | 2.180            | 3.414            |
| Koreanischer Won      | 464              | –                |
| Singapur-Dollar       | 1.165            | 1.452            |
| Südafrikanischer Rand | 1.218            | 1.775            |
| Schweizer Franken     | 1.896            | 2.935            |
| Taiwan-Dollar         | –                | 1.559            |
| US-Dollar             | 12.599           | 11.412           |
| Summe                 | <u>27.998</u>    | <u>32.592</u>    |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 1.399.920 (31.07.18: £ 1.629.590).

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 31.255 fällig waren (31.07.18: £ 34.135).

**Wesentliche Anteilshaber**

FIL Nominee (Shareholdings) Limited und Zurich Assurance Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 13,0% bzw. 11,3% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat vier Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,75 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,75 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 345 bis 348.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 357 bis 358 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 3.027.805      | 170.206     | -679.943      | -77.825      | 2.440.243     |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 5.169.537      | 150.064     | -717.466      | 67.895       | 4.670.030     |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 111.050        | 323.262     | -351.942      | –            | 82.370        |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | –              | 1.000       | -1.000        | –            | –             |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |          | 31. Juli 2018 |          |
|---------------------|---------------|----------|---------------|----------|
|                     | Aktiva        | Passiva  | Aktiva        | Passiva  |
|                     | TGBP          | TGBP     | TGBP          | TGBP     |
| Stufe 1             | 30.164        | –        | 35.204        | –        |
| Stufe 2             | –             | –        | –             | –        |
| Stufe 3             | –             | –        | –             | –        |
| Summe Fair Value    | <u>30.164</u> | <u>–</u> | <u>35.204</u> | <u>–</u> |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,0328             | –         | 1,0328                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2966             | 0,7362    | 1,0328                                | –                                       |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,3354             | –         | 1,3354                                | 0,3940                                  |
| Schlussdividende  | 3,7814             | –         | 3,7814                                | 2,5584                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,3354    | 1,3354                                | 0,3940                                  |
| Schlussdividende  | 2,0744             | 1,7070    | 3,7814                                | 2,5584                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4173             | –         | 0,4173                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4173             | –         | 0,4173                                | –                                       |



**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 15. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds investiert in Unternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

- Klarstellende Anmerkung: Die Konzentration des Fonds auf nachhaltige Entwicklung (Sustainability) umfasst drei Kernpunkte bei der Anlageentscheidung. Dazu gehören:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse;
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Basis interner Nachforschungen zu den Themen Umwelt, Soziales und Governance (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
|  | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 9,6% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 35,0% bzw. 93,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Ain gab nach unerwartet niedrigen Umsätzen in den Pharmazie- und Einzelhandelssegmenten nach. Henkel entwickelte sich schwach. Die Gründe dafür waren die Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen, das unter den Erwartungen liegende Tempo der Integration nach Fusionen und Akquisitionen sowie schwache Endabnehmermärkte. Svenska Handelsbanken musste aufgrund von enttäuschenden kurzfristigen Ergebnissen Verluste hinnehmen.

Cerner und Unilever verbuchten hingegen ein Plus, weil sie weiterhin ein akzeptables Gewinnwachstum erzielten. Vitasoy International verbuchte ein Plus. Das Unternehmen erhielt weiterhin Rückenwind durch die überzeugende Nachhaltigkeit von Sojagetränken, die den Grossraum China mit günstigem und hochwertigem Protein versorgen.

## Portfolioänderungen

Zu den wichtigen Käufen während der zwölf Monate zählte A.O. Smith, ein Unternehmen in Familienbesitz, das hochwertige, energieeffiziente Wasserehitzer und -reiniger herstellt. Der Fonds kaufte Tech Mahindra, einen IT-Dienstleister unter der Leitung der Mahindra Group. Darüber hinaus erwarb der Fonds Elisa, weil das Unternehmen dank seinem Umsatzmodell, das hochwertigem Service gegenüber dem Datenvolumen den Vorzug gibt, seine Cashflows beständig steigern konnte.

Der Fonds verkaufte Colgate-Palmolive wegen der Bewertung und Bedenken hinsichtlich des Finanzierungskonzepts und des Wachstumspotenzials. Auch Kuehne + Nagel wurde verkauft, weil das Geschäftsumfeld der physischen Logistik immer schwieriger und der Ausblick immer schlechter wird. Der Fonds verkaufte auch Sage, nachdem der plötzliche Abgang des CEO den Fondsmanager dazu veranlasste, die Unternehmensführung und das Unternehmen neu zu evaluieren.

## Weiterer Ausblick

Die Bewertungen von Unternehmen hoher Qualität sind ausgeschöpft, aber weiterhin annehmbar. Dieser Fonds investiert in starke Führungsteams, die sich auf eine nachhaltige Entwicklung konzentrieren, statt in Unternehmen von geringerer Qualität, die möglicherweise niedrigere Bewertungen aufweisen.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,5         | 14,6        | 9,6       | 35,0       | 93,1       | –           | 137,2             |
| Rendite – Index (%) | 7,0         | 16,1        | 10,3      | 45,0       | 88,8       | –           | 138,7             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate<br>zum<br>31.07.19 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.18 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.17 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.16 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.15 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 9,6                          | 7,2                          | 14,9                         | 26,0                         | 13,4                         |
| Rendite – Index (%) | 10,3                         | 11,5                         | 17,9                         | 17,0                         | 11,3                         |

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Die zehn grössten Bestände

|                          | 31. Juli 2019 |                           | 31. Juli 2018 |  |
|--------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--|
| Titel                    | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   |  |
| Unilever                 | 6,35          | Unilever                  | 7,50          |  |
| Henkel                   | 5,40          | Henkel                    | 6,20          |  |
| Merck KGaA               | 3,68          | Beiersdorf                | 5,34          |  |
| Cerner                   | 3,56          | Merck KGaA                | 4,16          |  |
| Deutsche Telekom (Regd.) | 3,53          | Novo Nordisk 'B'          | 3,67          |  |
| Ain                      | 3,40          | Tata Consultancy Services | 3,62          |  |
| Novo Nordisk 'B'         | 3,13          | Cerner                    | 3,47          |  |
| Unicharm                 | 3,13          | Waters                    | 3,18          |  |
| Novozymes                | 2,79          | ANSYS                     | 3,16          |  |
| Beiersdorf               | 2,75          | Ain                       | 3,08          |  |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (10,34%*)</b>        | <b>32.338</b>          | <b>7,97</b>                 |
| 257.374 Spectris                               | 6.550                  | 1,62                        |
| 520.396 Unilever                               | 25.788                 | 6,35                        |
| <b>USA (20,06%*)</b>                           | <b>57.297</b>          | <b>14,11</b>                |
| 32.476 ANSYS                                   | 5.385                  | 1,33                        |
| 263.897 A.O.Smith                              | 9.791                  | 2,41                        |
| 246.793 Cerner                                 | 14.441                 | 3,56                        |
| 158.639 Expeditors International of Washington | 9.883                  | 2,43                        |
| 24.583 Jack Henry & Associates                 | 2.803                  | 0,69                        |
| 20.589 Nordson                                 | 2.381                  | 0,59                        |
| 150.174 Varex Imaging                          | 3.898                  | 0,96                        |
| 9.061 Varian Medical Systems                   | 869                    | 0,21                        |
| 45.634 Waters                                  | 7.846                  | 1,93                        |
| <b>ÖSTERREICH (0,29%*)</b>                     | <b>7.208</b>           | <b>1,78</b>                 |
| 86.639 Lenzing                                 | 7.208                  | 1,78                        |
| <b>DÄNEMARK (6,02%*)</b>                       | <b>32.024</b>          | <b>7,89</b>                 |
| 320.757 Novo Nordisk 'B'                       | 12.698                 | 3,13                        |
| 297.891 Novozymes                              | 11.347                 | 2,79                        |
| 328.782 Demant                                 | 7.979                  | 1,97                        |
| <b>FINNLAND (0,00%*)</b>                       | <b>8.073</b>           | <b>1,99</b>                 |
| 209.289 Elisa                                  | 8.073                  | 1,99                        |
| <b>FRANKREICH (1,77%*)</b>                     | <b>6.324</b>           | <b>1,56</b>                 |
| 56.700 Essilor International                   | 6.324                  | 1,56                        |
| <b>DEUTSCHLAND (19,07%*)</b>                   | <b>62.877</b>          | <b>15,49</b>                |
| 117.051 Beiersdorf                             | 11.165                 | 2,75                        |
| 1.060.114 Deutsche Telekom (Regd.)             | 14.348                 | 3,53                        |
| 14.481 Drägerwerk                              | 509                    | 0,13                        |
| 283.111 Henkel                                 | 21.920                 | 5,40                        |
| 177.406 Merck KGaA                             | 14.935                 | 3,68                        |
| <b>ITALIEN (1,94%*)</b>                        | <b>13.686</b>          | <b>3,37</b>                 |
| 55.732 DiaSorin                                | 5.321                  | 1,31                        |
| 87.616 DiaSorin Mandatory Exchange Offer       | 8.365                  | 2,06                        |
| <b>NORWEGEN (0,24%*)</b>                       | <b>1.501</b>           | <b>0,37</b>                 |
| 61.692 Tomra Systems Asa                       | 1.501                  | 0,37                        |
| <b>PORTUGAL (0,99%*)</b>                       | <b>4.952</b>           | <b>1,22</b>                 |
| 373.157 Jeronimo Martins                       | 4.952                  | 1,22                        |
| <b>SPANIEN (0,42%*)</b>                        | <b>2.651</b>           | <b>0,65</b>                 |
| 230.560 Siemens Gamesa Renewable Energy        | 2.651                  | 0,65                        |
| <b>SCHWEDEN (1,59%*)</b>                       | <b>5.068</b>           | <b>1,25</b>                 |
| 682.784 Svenska Handelsbanken 'A'              | 5.068                  | 1,25                        |
| <b>SCHWEIZ (4,56%*)</b>                        | <b>14.053</b>          | <b>3,46</b>                 |
| 82.839 Alcon                                   | 3.964                  | 0,98                        |
| 80.542 Energiedienst                           | 2.053                  | 0,50                        |
| 3.960 SGS (Regd.)                              | 8.036                  | 1,98                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>JAPAN (10,16%*)</b>                 | <b>52.099</b>          | <b>12,83</b>                |
| 307.700 Ain                            | 13.818                 | 3,40                        |
| 103.100 Create SD                      | 1.903                  | 0,47                        |
| 173.200 Hoya                           | 10.949                 | 2,70                        |
| 159.000 Kikkoman                       | 5.944                  | 1,46                        |
| 224.500 Pigeon                         | 6.788                  | 1,67                        |
| 545.400 Unicharm                       | 12.697                 | 3,13                        |
| <b>AUSTRALIEN (4,04%*)</b>             | <b>15.151</b>          | <b>3,73</b>                 |
| 945.265 Brambles                       | 6.981                  | 1,72                        |
| 63.238 CSL                             | 8.170                  | 2,01                        |
| <b>HONGKONG (2,21%*)</b>               | <b>6.740</b>           | <b>1,66</b>                 |
| 1.746.000 Vitasoy International        | 6.740                  | 1,66                        |
| <b>INDIEN (5,32%*)</b>                 | <b>41.480</b>          | <b>10,22</b>                |
| 1.091.244 Godrej Consumer Products     | 7.775                  | 1,91                        |
| 191.534 Housing Development Finance    | 4.824                  | 1,19                        |
| 369.487 Kotak Mahindra Bank            | 6.654                  | 1,64                        |
| 650.279 Marico                         | 2.826                  | 0,70                        |
| 377.048 Tata Consultancy Services      | 9.849                  | 2,43                        |
| 1.268.054 Tech Mahindra                | 9.552                  | 2,35                        |
| <b>PHILIPPINEN (1,13%*)</b>            | <b>5.380</b>           | <b>1,33</b>                 |
| 14.264.030 Manila Water                | 5.380                  | 1,33                        |
| <b>BRASILIEN (0,76%*)</b>              | <b>3.615</b>           | <b>0,89</b>                 |
| 699.100 WEG                            | 3.615                  | 0,89                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>372.517</b>         | <b>91,77</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>33.400</b>          | <b>8,23</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>405.917</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 207,44                           | 193,83                           | 169,72                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 19,07                            | 16,72                            | 27,12                            |
| Betriebskosten                                   | -3,56                            | -3,11                            | -3,01                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 15,51                            | 13,61                            | 24,11                            |
| Ausschüttungen                                   | -                                | -                                | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | -                                | -                                | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 222,95                           | 207,44                           | 193,83                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,19                             | 0,16                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 7,48%                            | 7,02%                            | 14,21%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 5.770                            | 5.231                            | 4.047                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.587.997                        | 2.521.875                        | 2.088.026                        |
| Betriebskosten                                   | 1,72%                            | 1,58%                            | 1,66%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 225,46                           | 209,30                           | 200,29                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 191,08                           | 185,93                           | 163,31                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 199,91                           | 186,72                           | 163,47                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 18,41                            | 16,10                            | 26,12                            |
| Betriebskosten                                    | –3,17                            | –2,91                            | –2,87                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 15,24                            | 13,19                            | 23,25                            |
| Ausschüttungen                                    | –0,01                            | –                                | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>215,14</b>                    | <b>199,91</b>                    | <b>186,72</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,18                             | 0,16                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,62%                            | 7,06%                            | 14,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 1.940                            | 1.627                            | 799                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 901.710                          | 814.090                          | 427.686                          |
| Betriebskosten                                    | 1,59%                            | 1,53%                            | 1,61%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 217,61                           | 201,67                           | 192,94                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 184,21                           | 179,10                           | 157,31                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 217,47                           | 201,83                           | 175,55                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 20,17                            | 17,47                            | 28,16                            |
| Betriebskosten                                   | -1,98                            | -1,83                            | -1,88                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 18,19                            | 15,64                            | 26,28                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,46                            | -1,21                            | -0,67                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,46                             | 1,21                             | 0,67                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 235,66                           | 217,47                           | 201,83                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,20                             | 0,17                             | 0,18                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 8,37%                            | 7,75%                            | 14,97%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 247.857                          | 200.109                          | 181.904                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 105.178.030                      | 92.016.118                       | 90.127.200                       |
| Betriebskosten                                   | 0,91%                            | 0,89%                            | 0,99%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 238,28                           | 219,34                           | 208,41                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 200,66                           | 194,40                           | 169,36                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 192,69                           | 179,85                           | 156,94                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 17,87                            | 15,57                            | 25,17                            |
| Betriebskosten                                    | -1,74                            | -1,63                            | -1,69                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 16,13                            | 13,94                            | 23,48                            |
| Ausschüttungen                                    | -1,32                            | -1,10                            | -0,57                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>207,50</b>                    | <b>192,69</b>                    | <b>179,85</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,17                             | 0,15                             | 0,16                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 8,37%                            | 7,75%                            | 14,96%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 109.934                          | 100.639                          | 45.846                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 52.980.904                       | 52.227.400                       | 25.491.051                       |
| Betriebskosten                                    | 0,90%                            | 0,89%                            | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 211,15                           | 195,47                           | 186,31                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 177,85                           | 173,24                           | 151,40                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 171,46                           | 159,77                           | 148,28                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,28                            | 14,20                            | 13,98                            |
| Betriebskosten  | -2,75                            | -2,51                            | -2,49                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 9,53                             | 11,69                            | 11,49                            |
| Ausschüttungen  | –                                | -0,20                            | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 0,20                             | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 180,99                           | 171,46                           | 159,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,16                             | 0,14                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,56%                            | 7,32%                            | 7,75%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 1.397                            | 2.380                            | 925                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 771.962                          | 1.388.260                        | 578.689                          |
| Betriebskosten  | 1,59%                            | 1,53%                            | 1,58%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 184,85                           | 173,79                           | 168,63                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 160,61                           | 156,45                           | 143,02                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | –0,70                            |
| Betriebskosten                                      | –0,51                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | –1,21                            |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile    | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 98,79                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | –1,21%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 1,50%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,25%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 100,15                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 92,94                            |

Die Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 8. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 195,77                           | 181,25                           | 167,07                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | -0,86                            | 16,18                            | 15,87                            |
| Betriebskosten  | -0,89                            | -1,66                            | -1,69                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -1,75                            | 14,52                            | 14,18                            |
| Ausschüttungen  | –                                | -1,12                            | -0,68                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 1,12                             | 0,68                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 194,02                           | 195,77                           | 181,25                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,09                             | 0,16                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -0,89%                           | 8,01%                            | 8,49%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 290.296                          | 174.567                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 148.288.493                      | 96.317.387                       |
| Betriebskosten  | 0,88%                            | 0,89%                            | 0,95%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 199,39                           | 198,40                           | 191,10                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 183,85                           | 177,58                           | 161,54                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 8. Februar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | –0,70                            |
| Betriebskosten                                      | –0,29                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | –0,99                            |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile    | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 99,01                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,03                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | –0,99%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 0,85%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,25%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 100,15                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 93,06                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 8. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 133,50                           | 124,84                           | 109,76                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,63                             | 10,73                            | 16,96                            |
| Betriebskosten  | -2,09                            | -2,07                            | -1,88                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 0,54                             | 8,66                             | 15,08                            |
| Ausschüttungen  | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 134,04                           | 133,50                           | 124,84                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,12                             | 0,11                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,40%                            | 6,94%                            | 13,74%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 1.698                            | 9.797                            | 7.927                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.266.416                        | 7.338.726                        | 6.350.419                        |
| Betriebskosten  | 1,60%                            | 1,59%                            | 1,65%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 138,90                           | 138,79                           | 126,25                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 121,74                           | 123,27                           | 101,43                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 134,13                           | 124,56                           | 108,74                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,72                             | 10,74                            | 16,90                            |
| Betriebskosten  | -1,17                            | -1,17                            | -1,08                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 1,55                             | 9,57                             | 15,82                            |
| Ausschüttungen  | -0,87                            | -0,71                            | -0,45                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,87                             | 0,71                             | 0,45                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 135,68                           | 134,13                           | 124,56                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,12                             | 0,11                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,16%                            | 7,69%                            | 14,55%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 46.234                           | 33.341                           | 49.885                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 34.074.568                       | 24.858.767                       | 40.048.573                       |
| Betriebskosten  | 0,89%                            | 0,90%                            | 0,96%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,09%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 140,47                           | 138,95                           | 125,84                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 122,52                           | 123,03                           | 100,76                           |



## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |               | 31. Juli 2018 |               |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |             | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |               |               |               |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 21.542        |               | 38.954        |
| Einkünfte   | 3           | 7.599         |               | 8.719         |               |
| Aufwendungen  | 4           | -4.479        |               | -4.822        |               |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -27           |               | -13           |               |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>3.093</u>  |               | <u>3.884</u>  |               |
| Besteuerung   | 5           | -1.249        |               | -2.087        |               |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | 1.844         |               | 1.797         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | 23.386        |               | 40.751        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -2.419        |               | -3.150        |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>20.967</u> |               | <u>37.601</u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                | 31. Juli 2018 |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
|   | TGBP          | TGBP           | TGBP          | TGBP           |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 601.556        |               | 433.531        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 164.473       |                | 191.269       |                |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -104.537      |                | -63.821       |                |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                                    | -278.648      |                | -             |                |
|   |               | -218.712       |               | 127.448        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 325            |               | 247            |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 20.967         |               | 37.601         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 1.781          |               | 2.729          |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u>405.917</u> |               | <u>601.556</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 376 bis 381.

\*Am 8. Februar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund, Anteilsklasse B EUR – Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR umgetauscht.

# Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP        | 31. Juli 2018<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>372.517</u>               | <u>546.856</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 2.920                        | 9.575                        |
| Liquide Mittel   |             | <u>33.739</u>                | <u>60.443</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u><b>409.176</b></u>        | <u><b>616.874</b></u>        |
| <b>Passiva</b>   |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                              |                              |
| Ausschüttung zahlbar                                   |             | -700                         | -576                         |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-2.559</u>                | <u>-14.742</u>               |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u><b>-3.259</b></u>         | <u><b>-15.318</b></u>        |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>405.917</b></u></u> | <u><u><b>601.556</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 376 bis 381.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 19.648        | 37.760        |
| Währungsgewinne                        | 1.898         | 1.203         |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -4            | -9            |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>21.542</b> | <b>38.954</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 192           | 54            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 5.968         | 6.605         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | 105           | 265           |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 1.334         | 1.610         |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | -             | 185           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                   | <b>7.599</b>  | <b>8.719</b>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 4.232         | 4.607         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 44            | 48            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 9             |
| Registergebühren  | 88            | 69            |
| Depotgebühren   | 29            | 30            |
| Sonstige Aufwendungen   | 77            | 59            |
|   | 203           | 167           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>4.479</b>  | <b>4.822</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 843                   | 742                   |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 406                   | 1.345                 |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>1.249</u>          | <u>2.087</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2018: höher als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | <u>3.093</u>          | <u>3.884</u>          |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | 619                   | 777                   |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 838                   | 873                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 843                   | 742                   |
| Anpassung an Steuerverluste gegenüber Vorjahr  | 7                     | –                     |
| Aufwendungen für ausländische Steuern  | –3                    | –7                    |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer   | 406                   | 1.345                 |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | –267                  | –322                  |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | –1.194                | –1.321                |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>1.249</u>          | <u>2.087</u>          |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 3.325.678 (31.07.18: £ 2.480.627). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 2.482                 | 3.305                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 90                    | 115                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –153                  | –270                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>2.419</u>          | <u>3.150</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 382 bis 385.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 1.844                 | 1.797                 |
| Einnahmedefizit                      | 169                   | 8                     |
| Ausländische Kapitalgewinnsteuer     | 406                   | 1.345                 |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>2.419</u>          | <u>3.150</u>          |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 408           | 157           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 1.034         | 308           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 573           | 4.412         |
| Ausländische Quellensteuern              | 464           | 799           |
| Durchlaufende Umsätze                    | 441           | 3.899         |
| Summe Debitoren                          | <u>2.920</u>  | <u>9.575</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.030         | 1.737         |
| Offene Devisenkontrakte                            | 578           | 4.431         |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 951           | 8.325         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | –             | 249           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>2.559</u>  | <u>14.742</u> |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 230.391        | 255.570        | 196.933        | 138.225        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                            | –              | –              | 227.947        | –              |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>230.391</u> | <u>255.570</u> | <u>424.880</u> | <u>138.225</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 111            | 99             | –101           | –97            |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 161            | 150            | –64            | –96            |
| Summe Kosten  | <u>272</u>     | <u>249</u>     | <u>–165</u>    | <u>–193</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>230.663</u> | <u>255.819</u> | <u>424.715</u> | <u>138.032</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,04          | 0,05          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,06          | 0,03          | 0,07          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,04          |
| Steuern      | 0,05          | 0,05          |
| Summe Kosten | <u>0,09</u>   | <u>0,09</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,12% (31.07.18: 0,12%).

zum 31. Juli 2019

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 37.251.680 (31.07.18: £ 54.685.589).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 8,31% (31.07.18: 10,05%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 84.347 zur Folge (31.07.18: £ 151.107).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 15.151           | 24.308           |
| Brasilianischer Real | 3.635            | 4.573            |
| Dänische Krone       | 32.170           | 36.332           |
| Euro                 | 105.543          | 148.472          |
| Hongkong-Dollar      | 6.740            | 13.281           |
| Indische Rupie       | 41.049           | 30.820           |
| Japanischer Yen      | 60.661           | 61.169           |
| Norwegische Krone    | 1.516            | 1.465            |
| Philippinischer Peso | 5.380            | 6.812            |
| Singapur-Dollar      | 8.361            | –                |
| Schwedische Krone    | 5.067            | 9.562            |
| Schweizer Franken    | 14.292           | 27.815           |
| US-Dollar            | 67.514           | 165.414          |
| Summe                | <u>367.079</u>   | <u>530.023</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 18.353.922 (31.07.18: £ 26.501.114).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 296.005 fällig waren (31.07.18: £ 438.975).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,38% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,36%).

## Wesentliche Anteilshaber

UMSS, Joseph Rowntree Charitable Trust, University of Edinburgh und Skandinaviska Enskilda Banken hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 11,8%, 11,8%, 11,0% und 10,7% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat zehn Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,50 |
| Anteilkategorie A – Ertrag                         | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 0,85 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie A – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | 0,85 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 0,85 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilskategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilskategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 364 bis 373.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 382 bis 385 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018                          |                               |               | 31. Juli 2019           |                                     |
|--|---|-------------------------------|---------------|-------------------------|-------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegeben<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegeben<br>Anteile |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 2.521.875                               | 6.509.809                     | -6.403.179    | -40.508                 | 2.587.997                           |
| Anteilkategorie A – Ertrag                         | 814.090                                 | 116.537                       | -26.373       | -2.544                  | 901.710                             |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 92.016.118                              | 35.289.215                    | -22.139.444   | 12.141                  | 105.178.030                         |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 52.227.400                              | 7.308.005                     | -6.586.807    | 32.306                  | 52.980.904                          |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1.388.260                               | 119.798                       | -736.096      | –                       | 771.962                             |
| Anteilkategorie A – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | –                                       | 1.000                         | -1.000        | –                       | –                                   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 148.288.493                             | 28.093.951                    | -176.382.444  | –                       | –                                   |
| Anteilkategorie B – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | –                                       | 1.000                         | -1.000        | –                       | –                                   |
| Anteilkategorie A – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 7.338.726                               | 3.170.764                     | -9.243.074    | –                       | 1.266.416                           |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 24.858.767                              | 9.880.325                     | -664.524      | –                       | 34.074.568                          |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |                 | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 364.152        | –               | 546.856        | –               |
| Stufe 2             | 8.365          | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 372.517        | –               | 546.856        | –               |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.



## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,0089             | –         | 0,0089  | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | 0,0089    | 0,0089  | –                                       |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,4633             | –         | 1,4633  | 1,2121                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,0597             | 0,4036    | 1,4633  | 1,2121                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,3219             | –         | 1,3219  | 1,1036                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4771             | 0,8448    | 1,3219  | 1,1036                                  |

## Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1994                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1994                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

## Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 8. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

## Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1160                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 1,1160                                  |

Diese Anteilsklasse wies zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 8. Februar 2019 ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 8. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8701             | –         | 0,8701  | 0,7144                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3302             | 0,5399    | 0,8701  | 0,7144                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds investiert in ein breit gestreutes Portfolio aus weltweiten börsennotierten Wertpapieren internationaler Infrastrukturunternehmen sowie Gesellschaften, deren Aktivitäten mit der Infrastruktur in Zusammenhang stehen.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
|  | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Risiko börsennotierter Infrastrukturunternehmen:** Der Fonds kann anfällig für Faktoren sein, die insbesondere den Infrastruktursektor betreffen, zum Beispiel Naturkatastrophen, Betriebsstörungen sowie nationale und lokale Umweltgesetze.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 22,1% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 37,6% bzw. 98,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Den grössten positiven Beitrag zur Performance leistete Transurban, das aufgrund von robusten Gewinnwachstumsaussichten und niedrigeren Zinsen zulegte. Auch NextEra Energy schnitt überdurchschnittlich ab. Grund dafür war die Begeisterung der Anleger über die robuste Bilanz und das auf erneuerbare Energien zurückgehende Gewinnwachstum. Dominion Resources bestätigte seine Prognose für ein Gewinnwachstum von 6-8% bis 2020 und ein anschliessendes potenzielles Gewinnwachstum von über 5% pro Jahr.

Am stärksten belastet wurde die Fondsperformance durch PG&E. Nach einigen Waldbränden in seinem Versorgungsgebiet musste das Unternehmen Insolvenz anmelden. Nach dem tragischen Einsturz einer Brücke in Genua forderte die italienische Regierung, Atlantia die Genehmigung für den Autobahnbetrieb zu entziehen. Osaka Gas blieb ebenfalls hinter den Erwartungen zurück. Dies war auf anhaltende Bedenken zurückzuführen, dass der zunehmende Wettbewerbsdruck das mittelfristige Gewinnwachstum belasten könnte.

### Portfolioänderungen

In SBA Communications wurde eine Position eröffnet. Die Bedenken rund um das Risiko des Unternehmens in Lateinamerika schlugen sich nämlich auf die Bewertungen nieder und führten zu einer Underperformance, weshalb sich eine attraktive Einstiegsgellegenheit ergab. Der Fonds erwarb zudem Aktien von Emera, das nach der Akquisition eines Versorgungsunternehmens in Florida 2016 den Grossteil seiner Erträge in unternehmensfreundlichen Rechtsordnungen in den USA erzielt.

Von PG&E trennte sich der Fonds. Sein Aktienkurs ist während der Insolvenz- und Rechtsverfahren grossen Schwankungen unterworfen und weist ein Risiko-Rendite-Profil auf, das nicht mit den Erwartungen unserer Kunden vereinbar ist. Southern Company wurde verkauft, da der Markt die Risiken bezüglich der Erweiterung des Vogtle-Kraftwerks im US-Bundesstaat Georgia stärker in Kauf nahm und sich die Fehlbewertung des Unternehmens verringerte.

### Weiterer Ausblick

Der Ausblick für globale börsennotierte Infrastrukturanlagen ist nach wie vor günstig. Der Fonds investiert in börsennotierte Infrastrukturanlagen weltweit, darunter Mautstrassen, Flughäfen, Häfen, Schienennetze, Versorgungsunternehmen, Pipelines und Mobilfunkmasten. Diese Sektoren weisen Gemeinsamkeiten wie Eintrittsbarrieren und Preisgestaltungsmacht auf und können Anlegern daher möglicherweise auf mittelfristige Sicht inflationsgeschützte Erträge und hohe Kapitalzuwächse bieten.

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 11,8     | 19,6     | 22,1   | 37,6    | 98,8    | 264,3    | 232,4          |
| Rendite – Index (%) | 9,8      | 17,0     | 20,5   | 38,0    | 91,7    | 230,1    | 165,8          |

### Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 22,1                   | -0,2                   | 12,9                   | 31,6                   | 9,8                    |
| Rendite – Index (%) | 20,5                   | 2,7                    | 11,5                   | 27,8                   | 8,7                    |

Benchmark: FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index.

IA-Sektor: Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Die zehn grössten Bestände

|                            | 31. Juli 2019 |                            | 31. Juli 2018 |  |
|----------------------------|---------------|----------------------------|---------------|--|
| Titel                      | % des Fonds   | Titel                      | % des Fonds   |  |
| NextEra Energy             | 5,50          | Dominion Resources         | 6,98          |  |
| Dominion Resources         | 5,30          | Transurban                 | 5,89          |  |
| Transurban                 | 5,27          | Atlantia                   | 5,30          |  |
| TC Energy                  | 3,90          | Southern                   | 5,20          |  |
| SBA Communications         | 3,56          | NextEra Energy             | 4,95          |  |
| East Japan Railway         | 3,51          | Kinder Morgan              | 4,77          |  |
| Crown Castle International | 3,39          | TransCanada                | 4,73          |  |
| Williams                   | 3,26          | American Tower             | 4,65          |  |
| American Electric Power    | 3,17          | Crown Castle International | 4,61          |  |
| Union Pacific              | 3,14          | East Japan Railway         | 4,60          |  |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände                               | Marktwert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|-------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (6,66%*)</b> | <b>105.280</b>    | <b>5,53</b>                 |
| 5.677.398 National Grid                | 47.934            | 2,52                        |
| 1.034.344 Severn Trent                 | 20.842            | 1,09                        |
| 3.318.587 SSE                          | 36.504            | 1,92                        |
| <b>USA (51,87%*)</b>                   | <b>1.003.631</b>  | <b>52,66</b>                |
| 1.045.565 Alliant Energy               | 42.303            | 2,22                        |
| 842.558 American Electric Power        | 60.423            | 3,17                        |
| 239.438 American Tower**               | 41.372            | 2,17                        |
| 193.781 Avangrid                       | 7.998             | 0,42                        |
| 361.663 Avista                         | 13.584            | 0,71                        |
| 2.489.532 CenterPoint Energy           | 58.983            | 3,09                        |
| 359.373 Cheniere Energy                | 19.095            | 1,00                        |
| 593.440 Crown Castle International**   | 64.566            | 3,39                        |
| 1.663.426 Dominion Resources           | 100.924           | 5,30                        |
| 889.445 Enterprise Products Partners   | 21.879            | 1,15                        |
| 1.186.758 Evergy                       | 58.618            | 3,08                        |
| 752.428 Eversource Energy              | 46.622            | 2,45                        |
| 795.791 Kinder Morgan                  | 13.408            | 0,70                        |
| 492.306 Magellan Midstream Partners    | 26.592            | 1,40                        |
| 619.983 NextEra Energy                 | 104.872           | 5,50                        |
| 1.638.099 Nisource                     | 39.720            | 2,08                        |
| 267.813 Norfolk Southern               | 41.784            | 2,19                        |
| 106.764 Portland General Electric      | 4.782             | 0,25                        |
| 338.815 SBA Communications**           | 67.888            | 3,56                        |
| 1.110.012 UGI                          | 46.297            | 2,43                        |
| 407.643 Union Pacific                  | 59.849            | 3,14                        |
| 3.085.830 Williams                     | 62.072            | 3,26                        |
| <b>KANADA (10,74%*)</b>                | <b>143.807</b>    | <b>7,54</b>                 |
| 951.504 Emera                          | 32.316            | 1,69                        |
| 658.596 Enbridge                       | 18.051            | 0,95                        |
| 1.322.285 Hydro One                    | 19.120            | 1,00                        |
| 1.849.820 TC Energy                    | 74.320            | 3,90                        |
| <b>FRANKREICH (1,63%*)</b>             | <b>71.800</b>     | <b>3,77</b>                 |
| 457.399 Rubis                          | 21.170            | 1,11                        |
| 598.322 Vinci                          | 50.630            | 2,66                        |
| <b>ITALIEN (5,30%*)</b>                | <b>57.353</b>     | <b>3,01</b>                 |
| 2.714.047 Atlantia                     | 57.353            | 3,01                        |
| <b>SPANIEN (1,69%*)</b>                | <b>64.060</b>     | <b>3,36</b>                 |
| 243.250 Aena                           | 36.286            | 1,90                        |
| 1.297.001 Ferrovial                    | 27.774            | 1,46                        |
| <b>JAPAN (7,57%*)</b>                  | <b>138.615</b>    | <b>7,27</b>                 |
| 890.100 East Japan Railway             | 66.986            | 3,51                        |
| 1.365.700 Osaka Gas                    | 20.576            | 1,08                        |
| 1.308.200 Tokyo Gas                    | 26.770            | 1,41                        |
| 361.300 West Japan Railway             | 24.283            | 1,27                        |



Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>AUSTRALIEN (5,89%*)</b>                                       | <b>112.784</b>         | <b>5,92</b>                 |
| 3.826.663 Aurizon  | 12.386                 | 0,65                        |
| 11.476.954 Transurban  | 100.398                | 5,27                        |
| <b>CHINA (5,07%*)</b>  | <b>104.374</b>         | <b>5,48</b>                 |
| 9.764.000 China Merchants Port                                   | 13.263                 | 0,70                        |
| 23.078.000 COSCO Pacific   | 16.493                 | 0,87                        |
| 3.334.176 ENN Energy   | 28.246                 | 1,48                        |
| 33.632.000 Jiangsu Expressway                                    | 37.124                 | 1,95                        |
| 9.552.000 Shenzhen Expressway 'H'                                | 9.248                  | 0,48                        |
| <b>BRASILIEN (2,96%*)</b>  | <b>38.033</b>          | <b>2,00</b>                 |
| 11.720.392 CCR   | 38.033                 | 2,00                        |
| <b>MEXIKO (0,59%*)</b>   | <b>43.422</b>          | <b>2,28</b>                 |
| 1.437.900 Grupo Aeroportuario del Sureste                        | 17.941                 | 0,94                        |
| 3.109.998 Infraestructura Energetica Nova                        | 9.864                  | 0,52                        |
| 2.104.198 Promotora y Operadora de Infraestructura               | 15.617                 | 0,82                        |
| <b>DERIVATE (-0,03%*)</b>  | <b>-2.155</b>          | <b>-0,12</b>                |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                    |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                      |                        |                             |
| Gekauft AUD756.205 für GBP426.305 Abrechnung 15.08.2019          | -1                     | -                           |
| Gekauft AUD1.053 für EUR659 Abrechnung 15.08.2019                | -                      | -                           |
| Verkauft AUD11.486.660 für GBP6.404.751 Abrechnung 15.08.2019    | -60                    | -                           |
| <b>Kanadischer Dollar</b>  |                        |                             |
| Gekauft CAD1.039.657 für GBP642.915 Abrechnung 15.08.2019        | 3                      | -                           |
| Gekauft CAD2.861 für EUR1.952 Abrechnung 15.08.2019              | -                      | -                           |
| Verkauft CAD13.412.968 für GBP8.180.003 Abrechnung 15.08.2019    | -159                   | -0,01                       |
| <b>Euro</b>  |                        |                             |
| Gekauft EUR327.179 für GBP298.809 Abrechnung 15.08.2019          | -1                     | -                           |
| Gekauft EUR26.870 für AUD43.209 Abrechnung 15.08.2019            | -                      | -                           |
| Gekauft EUR34.864 für CAD51.263 Abrechnung 15.08.2019            | -                      | -                           |
| Gekauft EUR10.042 für MXN216.630 Abrechnung 15.08.2019           | -                      | -                           |
| Gekauft EUR227.273 für USD256.331 Abrechnung 15.08.2019          | -2                     | -                           |
| Gekauft EUR32.669 für JPY3.971.326 Abrechnung 15.08.2019         | -                      | -                           |
| Gekauft EUR24.457 für HKD215.753 Abrechnung 15.08.2019           | -                      | -                           |
| Verkauft EUR11.664.788 für GBP10.456.627 Abrechnung 15.08.2019   | -155                   | -0,01                       |
| <b>Hongkong-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft HKD1.243.455 für GBP127.958 Abrechnung 15.08.2019        | 2                      | -                           |
| Verkauft HKD56.595.928 für GBP5.755.816 Abrechnung 15.08.2019    | -146                   | -0,01                       |
| <b>Japanischer Yen</b>   |                        |                             |
| Gekauft JPY22.186.015 für GBP165.107 Abrechnung 15.08.2019       | 2                      | -                           |
| Gekauft JPY94.164 für EUR779 Abrechnung 15.08.2019               | -                      | -                           |
| Verkauft JPY1.003.635.050 für GBP7.406.894 Abrechnung 15.08.2019 | -145                   | -0,01                       |
| <b>Mexikanischer Peso</b>  |                        |                             |
| Gekauft MXN1.706.892 für GBP71.399 Abrechnung 15.08.2019         | 2                      | -                           |
| Gekauft MXN7.174 für EUR334 Abrechnung 15.08.2019                | -                      | -                           |
| Verkauft MXN55.623.038 für GBP2.312.504 Abrechnung 15.08.2019    | -74                    | -                           |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD2.703.560 für GBP2.185.631 Abrechnung 15.08.2019    | 21                     | –                           |
| Verkauft USD68.219.950 für GBP54.236.474 Abrechnung 15.08.2019 | –1.442                 | –0,08                       |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                            | <b>1.881.004</b>       | <b>98,70</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                         | <b>24.780</b>          | <b>1,30</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                     | <b>1.905.784</b>       | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 255,12                           | 255,44                           | 227,93                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 53,00                            | 3,48                             | 31,31                            |
| Betriebskosten                                   | -4,18                            | -3,80                            | -3,80                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 48,82                            | -0,32                            | 27,51                            |
| Ausschüttungen                                   | -8,89                            | -8,59                            | -6,75                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 8,89                             | 8,59                             | 6,75                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 303,94                           | 255,12                           | 255,44                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,23                             | 0,29                             | 0,77                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 19,14%                           | -0,12%                           | 12,07%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 144.558                          | 140.448                          | 173.153                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 47.561.926                       | 55.051.426                       | 67.785.263                       |
| Betriebskosten                                   | 1,57%                            | 1,54%                            | 1,58%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 306,61                           | 264,92                           | 263,83                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 240,57                           | 221,20                           | 218,28                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 181,58                           | 188,25                           | 172,69                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 37,24                            | 2,36                             | 23,50                            |
| Betriebskosten                                 | -3,01                            | -2,76                            | -2,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 34,23                            | -0,40                            | 20,64                            |
| Ausschüttungen                                 | -6,28                            | -6,27                            | -5,08                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 209,53                           | 181,58                           | 188,25                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,16                             | 0,22                             | 0,58                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 18,85%                           | -0,21%                           | 11,95%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 30.894                           | 33.998                           | 39.301                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 14.744.525                       | 18.722.993                       | 20.877.067                       |
| Betriebskosten                                 | 1,60%                            | 1,53%                            | 1,58%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 215,04                           | 195,19                           | 197,44                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 171,21                           | 160,46                           | 165,38                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 274,46                           | 272,71                           | 241,45                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 57,34                            | 3,81                             | 33,32                            |
| Betriebskosten                                   | -2,27                            | -2,06                            | -2,06                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 55,07                            | 1,75                             | 31,26                            |
| Ausschüttungen                                   | -9,60                            | -9,21                            | -7,18                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 9,60                             | 9,21                             | 7,18                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 329,53                           | 274,46                           | 272,71                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,25                             | 0,32                             | 0,82                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 20,06%                           | 0,64%                            | 12,95%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 985.069                          | 786.572                          | 942.760                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 298.927.730                      | 286.588.228                      | 345.700.487                      |
| Betriebskosten                                   | 0,79%                            | 0,78%                            | 0,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 332,43                           | 283,02                           | 281,42                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 259,21                           | 237,34                           | 231,87                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 196,55                           | 202,23                           | 184,08                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 40,53                            | 2,60                             | 25,16                            |
| Betriebskosten                                 | -1,61                            | -1,52                            | -1,58                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 38,92                            | 1,08                             | 23,58                            |
| Ausschüttungen                                 | -6,82                            | -6,76                            | -5,43                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 228,65                           | 196,55                           | 202,23                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,18                             | 0,23                             | 0,62                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 19,80%                           | 0,53%                            | 12,81%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 601.314                          | 480.817                          | 524.577                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 262.987.230                      | 244.634.101                      | 259.394.583                      |
| Betriebskosten                                 | 0,79%                            | 0,78%                            | 0,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 234,64                           | 209,82                           | 211,92                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 185,62                           | 173,23                           | 176,77                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 132,19                           | 131,62                           | 118,61                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 17,26                            | 1,72                             | 14,06                            |
| Betriebskosten                                   | -1,22                            | -1,15                            | -1,05                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 16,04                            | 0,57                             | 13,01                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,45                            | -4,57                            | -3,44                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,45                             | 4,57                             | 3,44                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 148,23                           | 132,19                           | 131,62                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,12                             | 0,16                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,13%                           | 0,43%                            | 10,97%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 63.989                           | 50.594                           | 19.949                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 43.168.611                       | 38.272.169                       | 15.156.501                       |
| Betriebskosten                                   | 0,90%                            | 0,88%                            | 0,86%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 150,75                           | 135,74                           | 133,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 124,28                           | 121,48                           | 110,82                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 152,41                           | 157,28                           | 145,48                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 19,69                            | 1,90                             | 17,41                            |
| Betriebskosten                                 | -1,46                            | -1,39                            | -1,41                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 18,23                            | 0,51                             | 16,00                            |
| Ausschüttungen                                 | -5,09                            | -5,38                            | -4,20                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 165,55                           | 152,41                           | 157,28                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,14                             | 0,18                             | 0,48                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 11,96%                           | 0,32%                            | 11,00%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 37.048                           | 28.906                           | 16.297                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 22.379.015                       | 18.966.297                       | 10.361.444                       |
| Betriebskosten                                 | 0,94%                            | 0,90%                            | 0,93%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 171,23                           | 161,94                           | 162,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 143,28                           | 142,65                           | 136,38                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 214,06                           | 213,88                           | 202,26                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 7,35                             | 3,39                             | 14,85                            |
| Betriebskosten  | -1,59                            | -3,21                            | -3,23                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 5,76                             | 0,18                             | 11,62                            |
| Ausschüttungen  | -2,98                            | -7,26                            | -5,73                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,98                             | 7,26                             | 5,73                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 219,82                           | 214,06                           | 213,88                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,09                             | 0,25                             | 0,67                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 2,69%                            | 0,08%                            | 5,75%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 155.664                          | 166.769                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 72.720.376                       | 77.972.841                       |
| Betriebskosten  | 1,54%                            | 1,54%                            | 1,54%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 219,82                           | 221,12                           | 224,35                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 203,70                           | 189,86                           | 191,62                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 25. Januar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 154,41                           | 159,79                           | 155,42                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 28,28                            | 2,43                             | 11,30                            |
| Betriebskosten                                      | -2,58                            | -2,44                            | -2,56                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 25,70                            | -0,01                            | 8,74                             |
| Ausschüttungen                                      | -5,33                            | -5,37                            | -4,37                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 174,78                           | 154,41                           | 159,79                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,14                             | 0,18                             | 0,51                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 16,64%                           | -0,01%                           | 5,62%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 24.777                           | 26.872                           | 26.712                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 14.176.223                       | 17.403.006                       | 16.716.928                       |
| Betriebskosten                                      | 1,60%                            | 1,58%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 179,68                           | 165,20                           | 170,20                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 146,89                           | 139,59                           | 147,24                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 225,55                           | 223,61                           | 209,84                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 7,77                             | 3,65                             | 15,45                            |
| Betriebskosten  | -0,85                            | -1,71                            | -1,68                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 6,92                             | 1,94                             | 13,77                            |
| Ausschüttungen  | -3,18                            | -7,75                            | -5,98                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 3,18                             | 7,75                             | 5,98                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 232,47                           | 225,55                           | 223,61                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,10                             | 0,26                             | 0,69                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 3,07%                            | 0,87%                            | 6,56%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | –                                | 187.694                          | 448.066                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | –                                | 83.216.246                       | 200.378.497                      |
| Betriebskosten  | 0,78%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 232,47                           | 231,67                           | 234,36                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 214,80                           | 199,52                           | 199,25                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 25. Januar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 169,94                           | 174,41                           | 168,24                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 8,24                             | 2,74                             | 12,29                            |
| Betriebskosten                                      | -0,63                            | -1,31                            | -1,37                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 7,61                             | 1,43                             | 10,92                            |
| Ausschüttungen                                      | -2,39                            | -5,90                            | -4,75                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 175,16                           | 169,94                           | 174,41                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,07                             | 0,20                             | 0,56                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 4,48%                            | 0,82%                            | 6,49%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                | 194.943                          | 208.181                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                | 114.713.282                      | 119.360.748                      |
| Betriebskosten                                      | 0,77%                            | 0,77%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 175,16                           | 180,73                           | 185,61                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 161,90                           | 153,22                           | 159,75                           |

Alle Anteile der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurden bis zum 25. Januar 2019 zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 99,16                            | 100,93                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 11,73                            | -0,93                            | 0,98                             |
| Betriebskosten  | -1,10                            | -0,84                            | -0,05                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 10,63                            | -1,77                            | 0,93                             |
| Ausschüttungen  | -3,30                            | -3,49                            | -0,09                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 3,30                             | 3,49                             | 0,09                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 109,79                           | 99,16                            | 100,93                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,09                             | 0,12                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 10,72%                           | -1,76%                           | 0,93%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 439                              | 276                              | 858                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 399.949                          | 278.516                          | 850.000                          |
| Betriebskosten  | 1,08%                            | 0,85%                            | 0,83%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 111,83                           | 103,67                           | 101,49                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 92,75                            | 91,38                            | 100,00                           |

Die Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 14. Juli 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

Endstand  
31. Juli 2019  
(c)

**Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)**

**Änderungen des Nettovermögens je Anteil**

|  |        |
|--|--------|
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00 |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 3,36   |
| Betriebskosten                                   | -0,28  |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 3,08   |
| Ausschüttungen                                   | -      |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | -      |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)       | 103,08 |

\* nach direkten Transaktionskosten von: 0,03

**Performance**

Rendite nach Kosten (%) 3,08%

**Sonstige Informationen**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR) -

Endbestand ausgegebene Anteile -

Betriebskosten 0,86%

Direkte Transaktionskosten 0,28%

**Preise**

Höchster Anteilspreis 103,75

Niedrigster Anteilspreis 97,65

Die Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 25. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 170,57                           | 169,58                           | 150,72                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 21,96                            | 2,31                             | 20,06                            |
| Betriebskosten  | -1,42                            | -1,32                            | -1,20                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 20,54                            | 0,99                             | 18,86                            |
| Ausschüttungen  | -5,94                            | -5,95                            | -4,37                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 5,94                             | 5,95                             | 4,37                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>191,11</b>                    | <b>170,57</b>                    | <b>169,58</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,15                             | 0,20                             | 0,49                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 12,04%                           | 0,58%                            | 12,51%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 24.468                           | 81.443                           | 93.995                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 12.802.923                       | 47.747.005                       | 55.431.185                       |
| Betriebskosten  | 0,81%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 195,19                           | 175,72                           | 170,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 159,15                           | 159,96                           | 138,91                           |

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                        |
|---|-------------|---------------|-----------------------|---------------|------------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                   |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                       |               |                        |
| Nettokapitalerträge/-verluste   | 2           |               | 260.105               |               | -89.496                |
| Einkünfte   | 3           | 68.277        |                       | 87.964        |                        |
| Aufwendungen  | 4           | -16.899       |                       | -21.087       |                        |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -22           |                       | -97           |                        |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>51.356</u> |                       | <u>66.780</u> |                        |
| Besteuerung   | 5           | -6.246        |                       | -6.250        |                        |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>45.110</u>         |               | <u>60.530</u>          |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>305.215</u>        |               | <u>-28.966</u>         |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -61.441               |               | -80.382                |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>243.774</u></u> |               | <u><u>-109.348</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                         | 31. Juli 2018 |                         |
|---|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|   | TGBP          | TGBP                    | TGBP          | TGBP                    |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 2.087.790               |               | 2.548.059               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 393.932       |                         | 434.763       |                         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -378.300      |                         | -837.259      |                         |
| Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*                                    | -480.545      |                         | -             |                         |
|   |               | -464.913                |               | -402.496                |
| Verwässerungsanpassung  |               | 126                     |               | 392                     |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 243.774                 |               | -109.348                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 39.006                  |               | 51.183                  |
| Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen  |               | 1                       |               | -                       |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>1.905.784</u></u> |               | <u><u>2.087.790</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 407 bis 413.

\*Am 25. Januar 2019 wurden Euro-Anteilsklassen des First State Global Listed Infrastructure Fund in gleichwertige Anteile des First State Global Umbrella Fund plc – Global Listed Infrastructure Fund umgetauscht. (TGBP)  
 Anteilsklasse A – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse I (ausschüttend) EUR – GBP 193.949.  
 Anteilsklasse B – Ertrag (EUR) auf Anteilsklasse VI (ausschüttend) EUR – GBP 137.208.  
 Anteilsklasse B – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – GBP 149.388.



# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP   | 31. Juli 2018<br>TGBP   |
|---|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                       |             |                         |                         |
| <b>Anlagevermögen</b>                               |             |                         |                         |
| Anlagen   |             | <u>1.883.189</u>        | <u>2.087.111</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                  |             |                         |                         |
| Debitoren   | 8           | 25.746                  | 11.362                  |
| Liquide Mittel                                      |             | <u>32.844</u>           | <u>11.510</u>           |
| <b>Summe Aktiva</b>                                 |             | <u><b>1.941.779</b></u> | <u><b>2.109.983</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                      |             |                         |                         |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                       |             | -2.185                  | -678                    |
| <b>Kreditoren</b>                                   |             |                         |                         |
| Überziehungskredite                                 |             | -                       | -614                    |
| Ausschüttung zahlbar                                |             | -11.948                 | -14.264                 |
| Sonstige Kreditoren                                 | 9           | <u>-21.862</u>          | <u>-6.637</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                |             | <u><b>-35.995</b></u>   | <u><b>-22.193</b></u>   |
| <b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>1.905.784</b></u> | <u><b>2.087.790</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 407 bis 413.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019  | 31. Juli 2018  |
|--|----------------|----------------|
|  | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere               | 265.418        | -86.261        |
| Devisenterminkontrakte                     | -9.239         | 742            |
| Währungsgewinne/-verluste                  | 2.987          | -3.953         |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle     | -4             | -24            |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs | 943            | -              |
| <b>Nettokapitalerträge/-verluste</b>       | <b>260.105</b> | <b>-89.496</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 43            | 12            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 52.590        | 64.770        |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | 5.855         | 9.821         |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs    | 2.619         | 3.543         |
| Dividenden britischer Unternehmen             | 7.243         | 9.793         |
| Währungsabsicherungsverluste/-gewinne         | -73           | 25            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>68.277</b> | <b>87.964</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 15.946        | 20.319        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 169           | 212           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 13            | 13            |
| Registergebühren  | 392           | 339           |
| Depotgebühren   | 84            | 95            |
| Sonstige Aufwendungen   | 295           | 109           |
|   | 784           | 556           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>16.899</b> | <b>21.087</b> |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 6.246         | 6.250         |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>6.246</u>  | <u>6.250</u>  |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern   | 51.356        | 66.780        |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>10.271</u> | <u>13.356</u> |
| <b>Effekte von:</b>  |               |               |
| Steuerpflichtiger kapitalisierter Ertrag   | 189           | –             |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 1.730         | 1.836         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 6.246         | 6.250         |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | –1.448        | –1.959        |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | –10.518       | –12.954       |
| Aufwendungen für ausländische Steuern  | <u>–224</u>   | <u>–279</u>   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>6.246</u>  | <u>6.250</u>  |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

*\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

(c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 12.789.705 (31.07.18: £ 11.059.288). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 29.601        | 38.537        |
| Jahresendausschüttungen  | <u>32.559</u> | <u>39.803</u> |
|  | 62.160        | 78.340        |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 2.734         | 5.329         |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>–3.453</u> | <u>–3.287</u> |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>61.441</u> | <u>80.382</u> |

*Einzelheiten über die Ausschüttungen je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 414 bis 417.*

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 45.110        | 60.530        |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 16.904        | 21.087        |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -573          | -1.235        |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>61.441</u> | <u>80.382</u> |

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 7.043         | 9.243         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 2.608         | 1.104         |
| Offene Devisenkontrakte                  | 6.934         | -             |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 622           | 1.015         |
| Durchlaufende Umsätze                    | 8.539         | -             |
| Summe Debitoren                          | <u>25.746</u> | <u>11.362</u> |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.624         | 1.739         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 1.839         | 4.898         |
| Offene Devisenkontrakte                            | 6.966         | -             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 11.433        | -             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>21.862</u> | <u>6.637</u>  |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe            |                  | Verkäufe         |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|   | TGBP             | TGBP             | TGBP             | TGBP             |
| Aktien  | 1.119.380        | 1.513.540        | 1.135.585        | 1.815.739        |
| Übertragungen gegen Sachleistung                            | -                | -                | 454.822          | -                |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>1.119.380</u> | <u>1.513.540</u> | <u>1.590.407</u> | <u>1.815.739</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Aktien  | 543              | 952              | -580             | -1.033           |
| <b>Steuern</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Aktien  | 468              | 659              | -57              | -164             |
| Summe Kosten  | <u>1.011</u>     | <u>1.611</u>     | <u>-637</u>      | <u>-1.197</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>1.120.391</u> | <u>1.515.151</u> | <u>1.589.770</u> | <u>1.814.542</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,06          | 0,05          | 0,06          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,04          | 0,01          | 0,01          |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,06          | 0,08          |
| Steuern      | 0,03          | 0,04          |
| Summe Kosten | <u>0,09</u>   | <u>0,12</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,11% (31.07.18: 0,12%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um 10% (£ 188.315.854) (31.07.18: £ 208.710.325).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 1,72% (31.07.18: 0,52%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)**

**(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds**

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in<br>Fremdwährung<br>31. Juli 2019 |      | Nettovermögen in<br>Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |      |
|----------------------|---|------|---|------|
|                      | Summe   | TGBP | Summe   | TGBP |
| Australischer Dollar | 109.083   |      | 121.303   |      |
| Brasilianischer Real | 39.560  |      | 61.866  |      |
| Kanadischer Dollar   | 138.101   |      | 216.867   |      |
| Euro                 | 185.395   |      | 173.619   |      |
| Hongkong-Dollar      | 101.800   |      | 101.792   |      |
| Japanischer Yen      | 132.625   |      | 151.896   |      |
| Mexikanischen Peso   | 41.238  |      | 11.933  |      |
| US-Dollar            | 957.674   |      | 1.043.096   |      |
| Summe                | <u>1.705.476</u>                                  |      | <u>1.882.372</u>                                  |      |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 85.273.793 (31.07.18: £ 94.118.615).

**Effektives Portfoliomanagement**

**Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2019**

|   | Wert (£)                 |
|---|--------------------------|
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)                      | -2.154.764               |
| <b>Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten</b> | <u><b>-2.154.764</b></u> |

**Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2019**

|                         | Wert (£)   |
|-------------------------|------------|
| Bank of New York Mellon | -2.154.764 |

**13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 1.325.914 fällig waren (31.07.18: £ 1.547.638).

Zum 31. Juli 2019 hielt HTSG A/C First State, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,29% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,34%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Clearstream Banking S.A., FundSettle EOC Nominees Limited und Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres jeweils 25,2%, 10,7% bzw. 10,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat dreizehn Anteilsklassen im Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert                       | 0,75 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)   | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 0,75 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 392 bis 404.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 414 bis 417 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

## Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Umgewandelte | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 55.051.426     | 9.221.282   | –13.162.012   | –3.548.770   | 47.561.926    |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 18.722.993     | 966.250     | –2.855.475    | –2.089.243   | 14.744.525    |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 286.588.228    | 41.876.640  | –32.724.124   | 3.186.986    | 298.927.730   |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 244.634.101    | 57.033.094  | –40.723.308   | 2.043.343    | 262.987.230   |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 38.272.169     | 9.080.980   | –4.169.766    | –14.772      | 43.168.611    |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert                       | 18.966.297     | 8.980.402   | –5.591.284    | 23.600       | 22.379.015    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 72.720.376     | 42.783.658  | –115.504.034  | –            | –             |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 17.403.006     | 1.822.024   | –5.048.807    | –            | 14.176.223    |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 83.216.246     | 4.015.677   | –87.231.923   | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 114.713.282    | 650.826     | –115.364.108  | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 278.516        | 212.991     | –91.558       | –            | 399.949       |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)   | –              | 3.000       | –3.000        | –            | –             |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 47.747.005     | 8.230.340   | –43.174.422   | –            | 12.802.923    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 1.883.159     | –       | 2.087.103     | –       |
| Stufe 2             | 30            | –2.185  | 8             | –678    |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 1.883.189     | –2.185  | 2.087.111     | –678    |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.



## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,7239             | –         | 3,7239                                | 3,7647                                  |
| Schlussdividende  | 5,1703             | –         | 5,1703                                | 4,8287                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5379             | 2,1860    | 3,7239                                | 3,7647                                  |
| Schlussdividende  | 3,0005             | 2,1698    | 5,1703                                | 4,8287                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,6506             | –         | 2,6506                                | 2,7745                                  |
| Schlussdividende  | 3,6283             | –         | 3,6283                                | 3,4946                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6922             | 0,9584    | 2,6506                                | 2,7745                                  |
| Schlussdividende  | –                  | 3,6283    | 3,6283                                | 3,4946                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 4,0122             | –         | 4,0122                                | 4,0218                                  |
| Schlussdividende  | 5,5886             | –         | 5,5886                                | 5,1887                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5084             | 2,5038    | 4,0122                                | 4,0218                                  |
| Schlussdividende  | 2,6849             | 2,9037    | 5,5886                                | 5,1887                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,8698             | –         | 2,8698                                | 2,9800                                  |
| Schlussdividende  | 3,9464             | –         | 3,9464                                | 3,7755                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0278             | 0,8420    | 2,8698                                | 2,9800                                  |
| Schlussdividende  | 2,1928             | 1,7536    | 3,9464                                | 3,7755                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,9128             | –         | 1,9128                                | 2,0515                                  |
| Schlussdividende  | 2,5380             | –         | 2,5380                                | 2,5161                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,8419             | 1,0709    | 1,9128                                | 2,0515                                  |
| Schlussdividende  | 1,5814             | 0,9566    | 2,5380                                | 2,5161                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,2043             | –         | 2,2043                                | 2,4437                                  |
| Schlussdividende  | 2,8817             | –         | 2,8817                                | 2,9338                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0897             | 1,1146    | 2,2043                                | 2,4437                                  |
| Schlussdividende  | 1,4683             | 1,4134    | 2,8817                                | 2,9338                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich   | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-------------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |             | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)         | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,982837345        | –           | 2,982837345                           | 3,2168                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –                                     | 4,0396                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)         | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,431888203        | 2,550949142 | 2,982837345                           | 3,2168                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –                                     | 4,0396                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,3051             | –         | 2,3051                                | 2,3981                                  |
| Schlussdividende  | 3,0230             | –         | 3,0230                                | 2,9733                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2436             | 1,0615    | 2,3051                                | 2,3981                                  |
| Schlussdividende  | 1,6237             | 1,3993    | 3,0230                                | 2,9733                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich   | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-------------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)         | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,182260756        | –           | 3,182260756   | 3,3657                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –   | 4,3811                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)         | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,214935092        | 1,967325664 | 3,182260756   | 3,3657                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –   | 4,3811                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich   | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-------------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)         | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,394915501        | –           | 2,394915501   | 2,6215                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –   | 3,2790                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)         | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,721474909        | 0,673440592 | 2,394915501   | 2,6215                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –           | –   | 3,2790                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4307             | –         | 1,4307  | 1,5502                                  |
| Schlussdividende  | 1,8668             | –         | 1,8668  | 1,9375                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,6107             | 0,8200    | 1,4307  | 1,5502                                  |
| Schlussdividende  | 1,3076             | 0,5592    | 1,8668  | 1,9375                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Die Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 25. Januar 2019 aufgelegt.

\*Diese Anteilsklassen waren Teil des Scheme of Arrangement und deshalb beziehen sich die Ausschüttungsraten auf den Zeitraum bis zum 25. Januar 2019.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,6514             | –         | 2,6514  | 2,7358                                  |
| Schlussdividende  | 3,2865             | –         | 3,2865  | 3,2158                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5441             | 2,1073    | 2,6514  | 2,7358                                  |
| Schlussdividende  | 1,2048             | 2,0817    | 3,2865  | 3,2158                                  |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten von Emittenten, die in Lateinamerika gegründet wurden oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben und die an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko → Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 13,8% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 34,3% bzw. 68,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Conсорcio entwickelte sich schwach, da der Markt von den bekannt gegebenen Ergebnissen enttäuscht war, die auf höhere Inputkosten und niedrigere Subventionen für neue Eigenheime folgten. PriceSmart verbuchte ein Minus. Verantwortlich dafür waren ein schwaches Umsatzwachstum und der Abgang des CEO. Grupo LALA konnte trotz akzeptabler Ergebnisse nicht mit den starken Entwicklungen an anderen Märkten mithalten.

Einige brasilianische Positionen profitierten von der positiven Stimmung der Anleger nach Spekulationen über eine mögliche Pensionsreform. Banco Bradesco legte dank einem robusten Einlagenwachstum zu und Natura erzielte nach der Akquisition des Konkurrenten Avon einen Kursgewinn. Auch Engie Brasil Energia verzeichnete ein Plus, was starken Ergebnissen und höheren Energiepreisen zu verdanken war. Ausserdem gab das Unternehmen die Akquisition von TAG, dem grössten Erdgasfernleitungsnetzeigentümer Brasiliens mit attraktiven und stabilen Gewinnen, bekannt.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Berichtszeitraum zählten BBVA, eine Gruppe attraktiv bewerteter, lokal geführter Banken, und Grupo LALA, ein Molkereiunternehmen mit starkem Geschäft. Der Fonds erwarb zudem Florida Ice & Farm, weil das Unternehmen mit seinem Brauerei-Kerngeschäft viel Liquidität generiert.

Verkauft wurden Totvs wegen Bedenken hinsichtlich des Geschäfts und der Bewertung und Banco Santander Mexicano, da die Muttergesellschaft Banco Santander die verbleibenden Anteile der Tochtergesellschaft aufkaufte. Der Fondsmanager ist derzeit nicht an Anteilen der Muttergesellschaft interessiert. Ausserdem verkaufte der Fonds Antofagasta aus Bewertungsgründen.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist wie immer bestrebt, in Unternehmen zu investieren, die mit einer möglichst grossen Distanz zu politischen Einflussnehmern operieren, unabhängig davon, wer an der Macht ist. Häufig besteht ein Ausgleich zwischen einer attraktiven Unternehmensbewertung und unattraktiven politischen oder wirtschaftlichen Risiken. Anstatt sich darüber Sorgen zu machen oder zu versuchen, den Tiefpunkt am Markt abzuwarten, zieht der Fondsmanager einfach die Qualität von Geschäftsleitung, Geschäftsmodell und Finanzkennzahlen in Betracht. Bewertungen in Brasilien erscheinen besonders überzogen. Verantwortlich dafür ist der extreme Optimismus, dass die neue Regierung die Pensionskrise im öffentlichen Sektor bewältigen kann.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 8,9      | 5,6      | 13,8   | 34,3    | 68,2    | 164,9    | 221,6          |
| Rendite – Index (%) | 10,9     | 5,4      | 16,3   | 39,9    | 31,6    | 56,7     | 84,3           |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2019

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 13,8                   | 2,2                    | 15,4                   | 41,9                   | -11,8                  |
| Rendite – Index (%) | 16,3                   | 1,2                    | 18,9                   | 25,1                   | -24,8                  |

Benchmark: MSCI EM Latin America Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmassstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

## Die zehn grössten Bestände

| Titel                            | 31. Juli 2019 |                                  | 31. Juli 2018 |       |
|----------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|-------|
|                                  | % des Fonds   | Titel                            | % des Fonds   | Titel |
| Inversiones Aguas Metropolitanas | 6,72          | Inversiones Aguas Metropolitanas | 6,91          |       |
| Fomento Economico Mexicano ADR   | 5,40          | Kimberly-Clark de Mexico         | 6,56          |       |
| Cia Cervecerias Unidas ADR       | 5,28          | Fomento Economico Mexicano ADR   | 5,82          |       |
| Quinenco                         | 5,12          | Cia Cervecerias Unidas ADR       | 5,42          |       |
| Grupo LALA                       | 4,80          | Quinenco                         | 5,30          |       |
| Herdez                           | 4,60          | US Treasury 0% 13/9/2018         | 4,71          |       |
| BBVA                             | 4,43          | Banco Bradesco                   | 4,39          |       |
| Kimberly-Clark de Mexico         | 4,07          | Herdez                           | 4,17          |       |
| US Treasury 0% 05/12/2019        | 4,01          | Engie Brasil Energia             | 3,97          |       |
| Engie Brasil Energia             | 3,93          | Ultrapar Participacoes           | 3,83          |       |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände oder<br>Nennwerte |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|----------------------------|--|------------------------|-----------------------------|
|                            | <b>USA (6,35%*)</b>                        | <b>14.997</b>          | <b>6,71</b>                 |
| 201.057                    | Despegar.com                               | 2.136                  | 0,96                        |
| 78.362                     | PriceSmart                                 | 3.904                  | 1,74                        |
|                            | <b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>   |                        |                             |
| USD11.045.900              | US Treasury 0% 05/12/2019                  | 8.957                  | 4,01                        |
|                            | <b>BRASILIEN (36,66%*)</b>                 | <b>70.343</b>          | <b>31,47</b>                |
| 932.768                    | Banco Bradesco                             | 6.299                  | 2,82                        |
| 1.469.429                  | Duratex                                    | 4.009                  | 1,79                        |
| 838.248                    | Engie Brasil Energia                       | 8.782                  | 3,93                        |
| 181.530                    | EZTEC Empreendimentos e Participacoes      | 1.292                  | 0,58                        |
| 1.923.300                  | Klabin                                     | 6.638                  | 2,97                        |
| 655.687                    | M Dias Branco                              | 5.567                  | 2,49                        |
| 1.158.989                  | Mahle-Metal Leve                           | 6.196                  | 2,77                        |
| 186.835                    | Natura                                     | 2.474                  | 1,11                        |
| 271.902                    | Porto Seguro                               | 3.075                  | 1,37                        |
| 442.300                    | Raia Drogasil                              | 7.969                  | 3,56                        |
| 1.619.400                  | Ultrapar Participacoes                     | 6.988                  | 3,13                        |
| 576.800                    | Valid                                      | 1.897                  | 0,85                        |
| 1.140.216                  | WEG  | 5.895                  | 2,64                        |
| 431.549                    | Wilson Sons BDR                            | 3.262                  | 1,46                        |
|                            | <b>CHILE (26,7%*)</b>                      | <b>55.402</b>          | <b>24,79</b>                |
| 516.554                    | Cia Cervecerias Unidas ADR                 | 11.795                 | 5,28                        |
| 941.753                    | Embotelladora Andina                       | 2.326                  | 1,04                        |
| 13.079.831                 | Inversiones Aguas Metropolitanas           | 15.027                 | 6,72                        |
| 5.171.106                  | Quinenco                                   | 11.443                 | 5,12                        |
| 116.843.715                | Sociedad Matriz SAAM                       | 8.644                  | 3,87                        |
| 5.691.599                  | Sonda                                      | 6.167                  | 2,76                        |
|                            | <b>KOLUMBIEN (0,49%*)</b>                  | <b>2.645</b>           | <b>1,18</b>                 |
| 169.135                    | Grupo Bolivar                              | 2.645                  | 1,18                        |
|                            | <b>COSTA RICA (0,00%*)</b>                 | <b>2.556</b>           | <b>1,14</b>                 |
| 2.745.575                  | Florida Ice & Farm                         | 2.556                  | 1,14                        |
|                            | <b>MEXIKO (23,17%*)</b>                    | <b>50.411</b>          | <b>22,56</b>                |
| 18.794.700                 | Consortio                                  | 3.218                  | 1,44                        |
| 219.465                    | Corporativo Fragua                         | 2.228                  | 1,00                        |
| 163.000                    | Fomento Economico Mexicano ADR             | 12.074                 | 5,40                        |
| 12.031.900                 | Grupo LALA                                 | 10.736                 | 4,80                        |
| 6.007.849                  | Herdez                                     | 10.280                 | 4,60                        |
| 5.309.715                  | Kimberly-Clark de Mexico                   | 9.083                  | 4,07                        |
| 1.088.700                  | Qualitas Controladora                      | 2.792                  | 1,25                        |
|                            | <b>PANAMA (0,00%*)</b>                     | <b>2.450</b>           | <b>1,10</b>                 |
| 142.863                    | Banco Latinoamericano de Comercio Exterior | 2.450                  | 1,10                        |
|                            | <b>PERU (2,08%*)</b>                       | <b>5.099</b>           | <b>2,28</b>                 |
| 1.586.487                  | Cementos Pacasmayo                         | 2.319                  | 1,04                        |
| 1.336.626                  | Hochschild Mining                          | 2.780                  | 1,24                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| Bestände                        |                        |                             |
| SPANIEN (0,00%*)                | 9.895                  | 4,43                        |
| 2.365.843 BBVA                  | 9.895                  | 4,43                        |
| Anlagenportfolio                | 213.798                | 95,66                       |
| Sonstige Vermögenswerte (netto) | 9.696                  | 4,34                        |
| Summe Nettovermögen             | 223.494                | 100,00                      |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.



## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 259,36                           | 257,57                           | 224,83                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 38,49                            | 6,71                             | 37,63                            |
| Betriebskosten                                   | -5,23                            | -4,92                            | -4,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 33,26                            | 1,79                             | 32,74                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,93                            | -2,59                            | -1,01                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,93                             | 2,59                             | 1,01                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 292,62                           | 259,36                           | 257,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,18                             | 0,17                             | 0,14                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,82%                           | 0,70%                            | 14,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 11.788                           | 12.627                           | 14.607                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 4.028.487                        | 4.868.463                        | 5.671.016                        |
| Betriebskosten                                   | 1,96%                            | 1,86%                            | 2,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 297,21                           | 281,53                           | 265,61                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 238,74                           | 239,13                           | 216,31                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 279,80                           | 275,77                           | 238,68                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 41,81                            | 7,16                             | 40,11                            |
| Betriebskosten                                   | -3,15                            | -3,13                            | -3,02                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 38,66                            | 4,03                             | 37,09                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,77                            | -4,97                            | -3,30                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,77                             | 4,97                             | 3,30                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 318,46                           | 279,80                           | 275,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,19                             | 0,18                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 13,82%                           | 1,46%                            | 15,54%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 143.315                          | 133.172                          | 113.436                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 45.002.912                       | 47.594.692                       | 41.134.729                       |
| Betriebskosten                                   | 1,09%                            | 1,10%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 323,43                           | 301,88                           | 283,88                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 257,83                           | 257,88                           | 230,33                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 274,80                           | 272,25                           | 250,56                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 35,01                            | 7,74                             | 26,71                            |
| Betriebskosten  | -5,44                            | -5,19                            | -5,02                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 29,57                            | 2,55                             | 21,69                            |
| Ausschüttungen  | -3,35                            | -2,81                            | -2,46                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 3,35                             | 2,81                             | 2,46                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 304,37                           | 274,80                           | 272,25                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,19                             | 0,18                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 10,76%                           | 0,94%                            | 8,66%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.447                            | 2.627                            | 2.989                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 804.135                          | 956.095                          | 1.098.013                        |
| Betriebskosten  | 1,90%                            | 1,84%                            | 1,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,07%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 310,57                           | 297,54                           | 293,28                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 253,04                           | 255,91                           | 242,36                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 139,54                           | 137,26                           | 125,96                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 17,86                            | 3,85                             | 12,83                            |
| Betriebskosten  | -1,59                            | -1,57                            | -1,53                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 16,27                            | 2,28                             | 11,30                            |
| Ausschüttungen  | -2,88                            | -2,47                            | -1,67                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,88                             | 2,47                             | 1,67                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 155,81                           | 139,54                           | 137,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,10                             | 0,09                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 11,66%                           | 1,66%                            | 8,97%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 72.766                           | 68.720                           | 65.195                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 46.701.683                       | 49.245.283                       | 47.494.318                       |
| Betriebskosten  | 1,09%                            | 1,10%                            | 1,14%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,07%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 158,61                           | 150,52                           | 147,55                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 128,61                           | 129,88                           | 121,81                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge/-verluste   | 2           |               | 23.222               |               | -1.031               |
| Einkünfte   | 3           | 7.224         |                      | 6.435         |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -2.399        |                      | -2.344        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -             |                      | -3            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>4.825</u>  |                      | <u>4.088</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -814          |                      | -691          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>4.011</u>         |               | <u>3.397</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>27.233</u>        |               | <u>2.366</u>         |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -4.012               |               | -3.399               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>23.221</u></u> |               | <u><u>-1.033</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2019  |                       | 31. Juli 2018  |                       |
|--|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|  | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |                | 209.439               |                | 188.998               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 14.582         |                       | 35.635         |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | <u>-27.770</u> |                       | <u>-17.785</u> |                       |
|  |                | -13.188               |                | 17.850                |
| Verwässerungsanpassung   |                | 38                    |                | 128                   |
| Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |                | 23.221                |                | -1.033                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |                | <u>3.984</u>          |                | <u>3.496</u>          |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |                | <u><u>223.494</u></u> |                | <u><u>209.439</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 428 bis 433.

# Stewart Investors Latin America Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>213.798</u>        | <u>200.468</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 2.982                 | 422                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>9.328</u>          | <u>8.870</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>226.108</u></u> | <u><u>209.760</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-2.614</u>         | <u>-321</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-2.614</u></u>  | <u><u>-321</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>223.494</u></u> | <u><u>209.439</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 428 bis 433.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 23.238        | -812          |
| Währungsverluste                       | -12           | -205          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -4            | -14           |
| <b>Nettokapitalerträge/-verluste</b>   | <b>23.222</b> | <b>-1.031</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 18            | 10            |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 190           | 134           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 5.730         | 5.129         |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 41            | 20            |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                               | 3             | 44            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 1.242         | 1.098         |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>7.224</b>  | <b>6.435</b>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 2.193         | 2.160         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 11            |
| Registergebühren  | 33            | 20            |
| Depotgebühren   | 83            | 80            |
| Sonstige Aufwendungen   | 49            | 43            |
|   | 176           | 154           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>2.399</b>  | <b>2.344</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 814                   | 691                   |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>814</u>            | <u>691</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern für das Geschäftsjahr   | 4.825                 | 4.088                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)   | <u>965</u>            | <u>818</u>            |
| <b>Effekte von:</b>  |                       |                       |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste   | 226                   | 207                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 814                   | 691                   |
| Befreiung für erfolgswirksam verbuchte ausländische Steuern  | -37                   | 5                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*   | -1.146                | -1.026                |
| In GB vereinnahmte Dividenden*   | -8                    | -4                    |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>814</u>            | <u>691</u>            |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

## (c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

## (d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 2.128.566 (31.07.18: £ 1.902.217). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuertungsfähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

## 6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 1.998                 | 1.378                 |
| Jahresendausschüttungen  | <u>1.986</u>          | <u>2.118</u>          |
|  | 3.984                 | 3.496                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 89                    | 60                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -61                   | -157                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>4.012</u>          | <u>3.399</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttungen je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 434 bis 435.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 4.011                 | 3.397                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | <u>1</u>              | <u>2</u>              |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>4.012</u>          | <u>3.399</u>          |



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 783           | 165           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | –             | 46            |
| Durchlaufende Umsätze                    | 2.199         | 211           |
| Summe Debitoren                          | <u>2.982</u>  | <u>422</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 272           | 229           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 51            | 92            |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 2.291         | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>2.614</u>  | <u>321</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 51.189        | 67.353        | 59.723        | 45.618        |
| Anleihen  | 32.996        | 29.417        | 34.568        | 29.065        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>84.185</u> | <u>96.770</u> | <u>94.291</u> | <u>74.683</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 65            | 53            | –55           | –45           |
| Anleihen  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Provisionen   | <u>65</u>     | <u>53</u>     | <u>–55</u>    | <u>–45</u>    |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 5             | 19            | –13           | –11           |
| Anleihen  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Steuern   | <u>5</u>      | <u>19</u>     | <u>–13</u>    | <u>–11</u>    |
| Summe Kosten  | <u>70</u>     | <u>72</u>     | <u>–68</u>    | <u>–56</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>84.255</u> | <u>96.842</u> | <u>94.223</u> | <u>74.627</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,13          | 0,08          | 0,09          | 0,10          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,01          | 0,03          | 0,02          | 0,02          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

zum 31. Juli 2019

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,06          | 0,05          |
| Steuern      | 0,01          | 0,01          |
| Summe Kosten | <u>0,07</u>   | <u>0,06</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,75% (31.07.18: 0,71%).

**11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente****(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value. Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 21.379.824 (31.07.18: £ 20.046.756).

**(b) Zinsrisiko**

Der Fonds tätigt weder erhebliche Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 8,18% (31.07.18: 8,94%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2019 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Latin America Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 45.713 zur Folge (31.07.18: £ 46.832).

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                        | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                        | Summe            | Summe            |
|                        | TGBP             | TGBP             |
| Brasilianischer Real   | 70.858           | 77.150           |
| Chilenischer Peso      | 43.606           | 43.086           |
| Kolumbianischer Peso   | 2.645            | 1.031            |
| Costa Rican colon      | 2.556            | –                |
| Euro                   | 9.895            | 86               |
| Mexikanischen Peso     | 38.465           | 29.776           |
| Peruanischer Nuevo Sol | 2.319            | 2.024            |
| US-Dollar              | 47.009           | 43.809           |
| Summe                  | <u>217.353</u>   | <u>196.962</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% schwanken, liegen die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert bei £ 10.867.638 (31.07.18: £ 9.848.105).

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 197.325 fällig waren (31.07.18: £ 180.867).

Zum 31. Juli 2019 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,11% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 0,15%).

## Wesentliche Anteilshaber

Skandia Mutual Life Insurance Company und FundSettle EOC Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 35,0% bzw. 33,6% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,75 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 1,00 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,75 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilkategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilkategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 422 bis 425.

Die Ausschüttungen je Anteilkategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 434 bis 435 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Umgewandelte | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | Anteile       |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 4.868.463      | 664.839     | -1.084.803    | -420.012     | 4.028.487     |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 47.594.692     | 436.516     | -3.415.561    | 387.265      | 45.002.912    |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 956.095        | 166.329     | -318.289      | –            | 804.135       |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 49.245.283     | 8.757.768   | -11.301.368   | –            | 46.701.683    |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 204.841       | –       | 190.606       | –       |
| Stufe 2             | 8.957         | –       | 9.862         | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 213.798       | –       | 200.468       | –       |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5395             | –         | 1,5395                                | 0,8806                                  |
| Schlussdividende  | 1,3900             | –         | 1,3900                                | 1,7104                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,1239             | 0,4156    | 1,5395                                | 0,8806                                  |
| Schlussdividende  | 1,0353             | 0,3547    | 1,3900                                | 1,7104                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,8531             | –         | 2,8531                                | 2,0501                                  |
| Schlussdividende  | 2,9146             | –         | 2,9146                                | 2,9179                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,1307             | 0,7224    | 2,8531                                | 2,0501                                  |
| Schlussdividende  | 1,8138             | 1,1008    | 2,9146                                | 2,9179                                  |

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7694             | –         | 1,7694                                | 0,9773                                  |
| Schlussdividende  | 1,5826             | –         | 1,5826                                | 1,8343                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2069             | 0,5625    | 1,7694                                | 0,9773                                  |
| Schlussdividende  | 1,1561             | 0,4265    | 1,5826                                | 1,8343                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4562             | –         | 1,4562                                | 1,0370                                  |
| Schlussdividende  | 1,4278             | –         | 1,4278                                | 1,4338                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,9100             | 0,5462    | 1,4562                                | 1,0370                                  |
| Schlussdividende  | 0,5980             | 0,8298    | 1,4278                                | 1,4338                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt einen Schutz in Bezug auf die Inflation in Grossbritannien sowie Wachstum durch die Erzielung einer positiven Rendite (vor Abzug von Gebühren und Kosten) über einen gleitenden Zeitraum von fünf Jahren an, die den UK Retail Price Index um 4% übersteigt.

Durch die Anlage in diesen Fonds ist das Kapital gefährdet. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds über diesen oder einen anderen Zeitraum positive Renditen erzielen wird.

Der Fonds wird einen Total-Return-Ansatz verfolgen und in eine breite Palette traditioneller und alternativer Anlageklassen weltweit investieren, die unter anderem inflationsgebundene Anleihen, Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenländern sowie börsengehandelte Fonds umfassen. Um sich in diesen Anlageklassen zu engagieren, kann der Fonds in übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, kollektive Kapitalanlagen, Derivate und Einlagen investieren.

Bis zu 10% des Nettovermögens des Fonds kann in andere kollektive Kapitalanlagen fließen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

Derivate können dabei Devisentermininstrumente, -kontrakte, -optionen und -swaps umfassen, sind aber nicht darauf beschränkt.

Um sein Anlageziel zu erreichen und ein effizientes Portfoliomanagement umzusetzen, kann der Fonds in Derivate investieren.

- Klarstellende Anmerkung 1: Wenn der UK Retail Price Index eingestellt oder nicht mehr länger als massgeblicher Standardindikator für die Inflation im Vereinigten Königreich akzeptiert wird, kann der ACD diesen durch eine andere Benchmark ersetzen. Die Ersatz-Benchmark (sofern zutreffend) soll nach Absicht des ACD dem UK Retail Price Index so ähnlich wie möglich sein und die Anlagepolitik des Fonds, die beabsichtigte Rendite oder das Risikoprofil nicht beeinträchtigen. Anteilsinhaber werden über eine Änderung der Benchmark im Voraus informiert.
- Klarstellende Anmerkung 2: Der Diversified Growth Fund zieht den absoluten VaR-Ansatz heran, um das Gesamtrisikopotenzial mit einem Limit von 20% zu berechnen. Der Fondsmanager erwartet, dass der maximale Fremdmiteinsatz (Leverage) des Fonds (berechnet über den „Sum of Notionals Approach“) 700% beträgt. Gleichwohl kann der Fremdmiteinsatz diesen Maximalwert unter bestimmten Umständen übersteigen.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
|  | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse Z – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Kreditrisiko:** Es kann sein, dass die Emittenten von Anleihen oder ähnlichen Anlagen, die der Fonds kauft, die fällige Rendite nicht an den Fonds auszahlen oder das fällige Kapital nicht an den Fonds zurückzahlen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Zinsrisiko:** Die Zinssätze wirken sich auf die Anlagen des Fonds aus. Bei steigenden Zinssätzen fällt der Wert der Investitionen und umgekehrt.

**Derivaterisiko:** Der Fonds kann von Derivaten Gebrauch machen, die zur Hebelung des Fonds und zu grossen Wertschwankungen desselben führen können. Zu einer Hebelung kommt es, wenn das wirtschaftliche Engagement durch den Einsatz des Derivats grösser als der investierte Betrag ist, sodass der mögliche Verlust des Fonds die ursprüngliche Investition übersteigt.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

**Performance**

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 3,9%. In den drei Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 11,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum). Obwohl diese Renditen den UK RPI deutlich übertrafen, verfehlen sie seit der Auflegung vor etwa vier Jahren ihr Ziel.

**Investitionstätigkeit**

Die Allokation in globalen Aktienmärkten beläuft sich derzeit auf 43% und ist über verschiedene Regionen hinweg gut diversifiziert. Sie beinhaltet jedoch eine wesentliche Allokation in inländischen Aktien. Britische und globale Aktien entwickelten sich im Laufe des Jahres gut und dürften weitere Fortschritte machen, da die sich abzeichnenden niedrigeren Zinsen die Stimmung in Bezug auf Risikoanlagen fördern.

Im Anleihebereich wurde erneut eine Position in hochverzinslichen Unternehmensanleihen eröffnet. Die Engagements in inflationsgebundenen Anleihen und Schwellenländeranleihen in Lokalwährung wurden hingegen verkauft. Die relative Attraktivität der Anleihemärkte reduzierte sich etwas, da die Renditen deutlich sanken.

Das Engagement des Fonds in Devisen halbierte sich im Laufe des Jahres ungefähr. Dies war vor allem darauf zurückzuführen, dass die seit Langem gehaltene Position in US-Dollar reduziert wurde, weil in Verbindung mit US-Zinssenkungen ein schwächerer US-Dollar erwartet wurde.

**Weiterer Ausblick**

Die Märkte reagieren nach wie vor überempfindlich auf die Handelsgespräche zwischen den USA und China. Der Hauptgrund dafür ist die Korrelation zwischen dem globalen Handel und dem weltweiten BIP-Wachstum. Nachrichten über die Handelsgespräche werden deshalb weiterhin genau unter die Lupe genommen. Da die Handelskonflikte voraussichtlich anhalten werden, bleiben wir eher vorsichtig – insbesondere weil die Bewertungen zunehmend überzogen erscheinen.

Angesichts der aktuellen Aktien- und Anleihenbewertungen ist es unwahrscheinlich, dass nur mit einer neutralen Portfoliostrukturierung die erforderliche Rendite zur Erreichung der langfristigen Performanceziele des Fonds erzielt werden kann. Deshalb wird eine dynamische Portfoliostrukturierung eingesetzt, um dies auszugleichen. Ziel ist die Nutzung kurzfristiger Gelegenheiten an den weltweiten Finanzmärkten zur Steigerung der Performance.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,3      | 7,4      | 3,9    | 11,1    | –       | –        | 16,2           |
| Rendite – Index (%) | 1,4      | 1,2      | 2,6    | 9,3     | –       | –        | 11,0           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,9                    | –3,3                   | 10,6                   | 5,9                    | –                      |
| Rendite – Index (%) | 2,6                    | 3,2                    | 3,3                    | 1,3                    | –                      |

Benchmark: UK RPI.

IA-Sektor: Flexible Investitionen.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden.

Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

*Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.*

*Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.*

*Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmassstab. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.*

**Die zehn grössten Bestände**

|  | 31. Juli 2019 |   | 31. Juli 2018 |  |
|--|---------------|---|---------------|--|
| Titel  | % des Fonds   | Titel   | % des Fonds   |  |
| iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist | 7,91          | Australia 3% 20/9/2025                                  | 7,44          |  |
| UK Treasury 2% 22/7/2020                       | 5,95          | US Treasury 0,125% 15/7/2026                            | 6,34          |  |
| UK Treasury 0% 21/10/2019                      | 5,52          | US Treasury 0,5% 15/1/2028                              | 5,47          |  |
| UK Treasury 0% 11/11/2019                      | 4,35          | UK Treasury 0% 03/9/2018                                | 5,45          |  |
| UK Treasury 0% 27/08/2019                      | 4,02          | iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF USD | 5,16          |  |
| UK Treasury 3,75% 07/9/2019                    | 3,36          | UK Treasury 1,75% 22/7/2019                             | 4,40          |  |
| UK Treasury 0% 28/10/2019                      | 3,01          | UK Treasury 0% 28/8/2018                                | 3,64          |  |
| UK Treasury 0% 07/10/2019                      | 2,34          | UK Treasury 0% 22/10/2018                               | 3,63          |  |
| UK Treasury 0,5% 22/7/2022                     | 1,68          | UK Treasury 0% 13/8/2018                                | 2,91          |  |
| Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)               | 0,93          | UK Treasury 0% 24/9/2018                                | 2,72          |  |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (35,37%*)</b>                | <b>15.081</b>          | <b>50,54</b>                |
| 2.182 3i   | 24                     | 0,08                        |
| 273 Admiral  | 6                      | 0,02                        |
| 181 Amcor  | 2                      | 0,01                        |
| 3.187 Anglo American                                   | 65                     | 0,22                        |
| 26 Aon 'A'   | 4                      | 0,01                        |
| 1.042 Ashtead  | 24                     | 0,08                        |
| 759 Associated British Foods                           | 18                     | 0,06                        |
| 2.637 AstraZeneca                                      | 186                    | 0,62                        |
| 1.119 Auto Trader                                      | 6                      | 0,02                        |
| 10.253 Aviva   | 42                     | 0,14                        |
| 140 Babcock International                              | 1                      | 0,00                        |
| 37.203 Barclays  | 57                     | 0,19                        |
| 1.325 Barratt Developments                             | 9                      | 0,03                        |
| 150 Berkeley   | 6                      | 0,02                        |
| 4.633 BHP  | 92                     | 0,31                        |
| 41.702 BP  | 228                    | 0,77                        |
| 1.110 British Land**                                   | 6                      | 0,02                        |
| 19.882 BT  | 38                     | 0,13                        |
| 400 Bunzl  | 9                      | 0,03                        |
| 955 Burberry   | 22                     | 0,08                        |
| 371 Capita   | –                      | –                           |
| 409 Carnival   | 15                     | 0,05                        |
| 14.365 Centrica  | 11                     | 0,04                        |
| 28 Charter Communications                              | 9                      | 0,03                        |
| 3.561 Compass  | 74                     | 0,25                        |
| 150 Croda International                                | 7                      | 0,02                        |
| 7.517 Diageo   | 259                    | 0,87                        |
| 1.996 Direct Line                                      | 6                      | 0,02                        |
| 519 Dixons Carphone                                    | 1                      | –                           |
| 84 easyJet   | 1                      | –                           |
| 2.051 Experian   | 51                     | 0,17                        |
| 141 Ferguson   | 9                      | 0,03                        |
| 117 Fresnillo  | 1                      | –                           |
| 1.915 G4S  | 4                      | 0,01                        |
| 11.760 GlaxoSmithKline                                 | 200                    | 0,67                        |
| 25.509 Glencore  | 68                     | 0,23                        |
| 1.047 Hammerson**                                      | 2                      | 0,01                        |
| 295 Hargreaves Lansdown                                | 6                      | 0,02                        |
| 76 Hikma Pharmaceuticals                               | 1                      | –                           |
| 32.189 HSBC (UK Regd.)                                 | 211                    | 0,71                        |
| 308 IMI  | 3                      | 0,01                        |
| 261 Inmarsat   | 1                      | –                           |
| 392 InterContinental Hotels                            | 22                     | 0,07                        |
| 338 Intertek   | 19                     | 0,06                        |
| 503 Intu Properties**                                  | –                      | –                           |
| 744 Investec   | 4                      | 0,01                        |
| 28.000 iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist# | 2.359                  | 7,91                        |
| 4.794 ITV  | 5                      | 0,02                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| 2.071 J Sainsbury                       | 4                      | 0,01                        |
| 226 Johnson Matthey                     | 7                      | 0,02                        |
| 2.806 Kingfisher                        | 6                      | 0,02                        |
| 922 Land Securities                     | 7                      | 0,02                        |
| 14.489 Legal & General                  | 38                     | 0,13                        |
| 159.786 Lloyds Banking                  | 85                     | 0,29                        |
| 657 London Stock Exchange               | 43                     | 0,15                        |
| 2.547 Marks & Spencer                   | 5                      | 0,02                        |
| 195 Mediclinic International            | 1                      | –                           |
| 3.637 Melrose Industries                | 7                      | 0,02                        |
| 838 Merlin Entertainments               | 4                      | 0,01                        |
| 461 Mondi                               | 8                      | 0,03                        |
| 2.805 Morrison (Wm.) Supermarkets       | 5                      | 0,02                        |
| 7.947 National Grid                     | 67                     | 0,23                        |
| 158 Next                                | 10                     | 0,03                        |
| 5.891 Old Mutual                        | 6                      | 0,02                        |
| 2.157 Pearson                           | 19                     | 0,06                        |
| 351 Persimmon                           | 7                      | 0,02                        |
| 138 Petrofac                            | 1                      | –                           |
| 80 Provident Financial                  | –                      | –                           |
| 5.924 Prudential                        | 101                    | 0,34                        |
| 3.424 Quilter                           | 5                      | 0,02                        |
| 1.960 Reckitt Benckiser                 | 125                    | 0,42                        |
| 2.396 RELX                              | 47                     | 0,16                        |
| 2.981 Rio Tinto (UK Regd.)              | 140                    | 0,47                        |
| 3.842 Rolls-Royce                       | 33                     | 0,11                        |
| 7.396 Royal Bank of Scotland            | 16                     | 0,05                        |
| 10.730 Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.) | 278                    | 0,93                        |
| 8.501 Royal Dutch Shell 'B' (UK Regd.)  | 221                    | 0,74                        |
| 1.140 Royal Mail                        | 2                      | 0,01                        |
| 1.155 RSA Insurance                     | 6                      | 0,02                        |
| 1.225 Sage                              | 9                      | 0,03                        |
| 167 Schroders                           | 5                      | 0,02                        |
| 1.193 Segro**                           | 9                      | 0,03                        |
| 294 Severn Trent                        | 6                      | 0,02                        |
| 1.991 Smith & Nephew                    | 37                     | 0,13                        |
| 449 Smiths                              | 7                      | 0,02                        |
| 2.435 SSE                               | 27                     | 0,09                        |
| 669 St. James's Place Capital           | 7                      | 0,02                        |
| 6.959 Standard Chartered                | 47                     | 0,16                        |
| 5.924 Standard Life Aberdeen            | 18                     | 0,06                        |
| 574 Tate & Lyle                         | 4                      | 0,01                        |
| 4.841 Taylor Wimpey                     | 8                      | 0,03                        |
| 17.684 Tesco                            | 39                     | 0,13                        |
| 329 Travis Perkins                      | 5                      | 0,02                        |
| GBP1.200.000 UK Treasury 0% 27/08/2019  | 1.199                  | 4,02                        |
| GBP700.000 UK Treasury 0% 07/10/2019    | 699                    | 2,34                        |
| GBP1.650.000 UK Treasury 0% 21/10/2019  | 1.647                  | 5,52                        |
| GBP900.000 UK Treasury 0% 28/10/2019    | 898                    | 3,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-       | Summe         |
|--|--------------|---------------|
|  | wert         | Nettovermögen |
| Bestände                                 | TGBP         | %             |
| GBP1.300.000 UK Treasury 0% 11/11/2019   | 1.297        | 4,35          |
| GBP500.000 UK Treasury 0,5% 22/7/2022    | 502          | 1,68          |
| GBP1.750.000 UK Treasury 2% 22/7/2020    | 1.774        | 5,95          |
| GBP1.000.000 UK Treasury 3,75% 07/9/2019 | 1.003        | 3,36          |
| 3.902 Unilever                           | 193          | 0,65          |
| 847 United Utilities                     | 7            | 0,02          |
| 63.582 Vodafone                          | 95           | 0,32          |
| 250 Weir                                 | 4            | 0,01          |
| 214 Whitbread                            | 10           | 0,03          |
| 524 William Hill                         | 1            | –             |
| 2.665 WPP                                | 26           | 0,09          |
| <b>USA (22,46%*)</b>                     | <b>4.248</b> | <b>14,23</b>  |
| 167 3M                                   | 24           | 0,08          |
| 467 Abbott Laboratories                  | 33           | 0,11          |
| 435 AbbVie                               | 24           | 0,08          |
| 169 Accenture                            | 27           | 0,09          |
| 74 Activision Blizzard                   | 3            | 0,01          |
| 13 Adient                                | –            | –             |
| 136 Adobe Systems                        | 33           | 0,11          |
| 4 AdvanSix                               | –            | –             |
| 112 Aflac                                | 5            | 0,02          |
| 48 Agilent Technologies                  | 3            | 0,01          |
| 116 AIG                                  | 5            | 0,02          |
| 28 Air Products & Chemicals              | 5            | 0,02          |
| 30 Alexion Pharmaceuticals               | 3            | 0,01          |
| 1.161 Alibaba ADS                        | 164          | 0,55          |
| 37 Allergan                              | 5            | 0,02          |
| 51 Allstate                              | 4            | 0,01          |
| 80 Alphabet 'A'                          | 80           | 0,27          |
| 85 Alphabet 'C'                          | 84           | 0,28          |
| 99 Altra Industrial Motion               | 2            | 0,01          |
| 125 Amazon                               | 191          | 0,64          |
| 47 American Electric Power               | 3            | 0,01          |
| 79 American Express                      | 8            | 0,03          |
| 40 American Tower**                      | 7            | 0,02          |
| 25 Ameriprise Financial                  | 3            | 0,01          |
| 40 AMETEK                                | 3            | 0,01          |
| 203 Amgen                                | 31           | 0,10          |
| 45 Amphenol 'A'                          | 3            | 0,01          |
| 54 Anadarko Petroleum                    | 3            | 0,01          |
| 46 Analog Devices                        | 4            | 0,01          |
| 24 Anthem                                | 6            | 0,02          |
| 54 Apache                                | 1            | –             |
| 1.489 Apple                              | 259          | 0,87          |
| 113 Applied Materials                    | 5            | 0,02          |
| 78 Archer Daniels Midland                | 3            | 0,01          |
| 1.949 AT&T                               | 54           | 0,18          |
| 43 Automatic Data Processing             | 6            | 0,02          |
| 4 AutoZone                               | 4            | 0,01          |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                        | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 18 AvalonBay Communities**      | 3                      | 0,01                        |
| 454 Baidu ADR                   | 41                     | 0,14                        |
| 58 Baker Hughes GE              | 1                      | –                           |
| 100 Ball                        | 6                      | 0,02                        |
| 3.174 Bank of America           | 80                     | 0,27                        |
| 103 Bank of New York Mellon     | 4                      | 0,01                        |
| 70 Baxter International         | 5                      | 0,02                        |
| 87 BB&T                         | 4                      | 0,01                        |
| 25 Becton Dickinson             | 5                      | 0,02                        |
| 319 Berkshire Hathaway 'B'      | 53                     | 0,18                        |
| 21 Biogen Idec                  | 4                      | 0,01                        |
| 12 BlackRock                    | 5                      | 0,02                        |
| 186 Boeing                      | 52                     | 0,17                        |
| 4 Booking                       | 6                      | 0,02                        |
| 20 Boston Properties**          | 2                      | 0,01                        |
| 127 Boston Scientific           | 4                      | 0,01                        |
| 8 Brighthouse Financial         | –                      | –                           |
| 446 Bristol-Myers Squibb        | 16                     | 0,05                        |
| 104 Broadcom                    | 25                     | 0,08                        |
| 30 Brookfield Property Partners | –                      | –                           |
| 50 Capital One                  | 4                      | 0,01                        |
| 43 Cardinal Health              | 2                      | 0,01                        |
| 59 Carnival                     | 2                      | 0,01                        |
| 158 Caterpillar                 | 17                     | 0,06                        |
| 57 CBS 'B'                      | 2                      | 0,01                        |
| 73 Celgene                      | 5                      | 0,02                        |
| 141 CenturyLink                 | 1                      | –                           |
| 45 Cerner                       | 3                      | 0,01                        |
| 111 Charles Schwab              | 4                      | 0,01                        |
| 29 Cheniere Energy              | 2                      | 0,01                        |
| 505 Chevron                     | 51                     | 0,17                        |
| 43 Chubb                        | 5                      | 0,02                        |
| 39 Cigna                        | 5                      | 0,02                        |
| 1.362 Cisco Systems             | 62                     | 0,21                        |
| 796 Citigroup                   | 46                     | 0,15                        |
| 19 Clorox                       | 3                      | 0,01                        |
| 35 CME                          | 6                      | 0,02                        |
| 1.513 Coca-Cola                 | 65                     | 0,22                        |
| 56 Cognizant Technology         | 3                      | 0,01                        |
| 80 Colgate-Palmolive            | 5                      | 0,02                        |
| 1.338 Comcast 'A'               | 47                     | 0,16                        |
| 62 ConAgra Foods                | 1                      | –                           |
| 19 Concho Resources             | 2                      | 0,01                        |
| 116 ConocoPhillips              | 6                      | 0,02                        |
| 43 Consolidated Edison          | 3                      | 0,01                        |
| 23 Constellation Brands 'A'     | 4                      | 0,01                        |
| 156 Corning                     | 4                      | 0,01                        |
| 201 Corteva                     | 5                      | 0,02                        |
| 118 Costco Wholesale            | 27                     | 0,09                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| 31 Crown Castle International**           | 3                      | 0,01                        |
| 91 CSX                                    | 5                      | 0,02                        |
| 23 Cummins                                | 3                      | 0,01                        |
| 131 CVS Health                            | 6                      | 0,02                        |
| 58 Danaher                                | 7                      | 0,02                        |
| 30 Deere                                  | 4                      | 0,01                        |
| 20 Dell Technologies                      | 1                      | –                           |
| 41 Delphi Automotive                      | 3                      | 0,01                        |
| 13 Delphi Technologies                    | –                      | –                           |
| 35 Dentsply Sirona                        | 2                      | 0,01                        |
| 70 Devon Energy                           | 2                      | 0,01                        |
| 56 Discover Financial Services            | 4                      | 0,01                        |
| 474 Disney (Walt)                         | 55                     | 0,19                        |
| 45 Dollar General                         | 5                      | 0,02                        |
| 33 Dollar Tree                            | 3                      | 0,01                        |
| 56 Dominion Resources                     | 3                      | 0,01                        |
| 201 Dow                                   | 8                      | 0,03                        |
| 26 DTE Energy                             | 3                      | 0,01                        |
| 63 Duke Energy                            | 4                      | 0,01                        |
| 201 DuPont de Nemours                     | 12                     | 0,04                        |
| 20 DXC Technology                         | 1                      | –                           |
| 50 Eaton                                  | 3                      | 0,01                        |
| 101 eBay                                  | 3                      | 0,01                        |
| 24 Ecolab                                 | 4                      | 0,01                        |
| 46 Edison International                   | 3                      | 0,01                        |
| 32 Edwards Lifesciences                   | 6                      | 0,02                        |
| 32 Electronic Arts                        | 2                      | 0,01                        |
| 94 Eli Lilly                              | 8                      | 0,03                        |
| 62 Emerson Electric                       | 3                      | 0,01                        |
| 51 EOG Resources                          | 4                      | 0,01                        |
| 20 Equifax                                | 2                      | 0,01                        |
| 8 Equinix**                               | 3                      | 0,01                        |
| 52 Equity Residential**                   | 3                      | 0,01                        |
| 9 Essex Property Trust**                  | 2                      | 0,01                        |
| 33 Estee Lauder 'A'                       | 5                      | 0,02                        |
| 46 Eversource Energy                      | 3                      | 0,01                        |
| 87 Exelon                                 | 3                      | 0,01                        |
| 1.115 Exxon Mobil                         | 68                     | 0,23                        |
| 611 Facebook                              | 97                     | 0,33                        |
| 25 FedEx                                  | 3                      | 0,01                        |
| 41 Fidelity National Information Services | 4                      | 0,01                        |
| 60 Fiserv                                 | 5                      | 0,02                        |
| 346 Ford Motor                            | 3                      | 0,01                        |
| 50 Fox                                    | 2                      | 0,01                        |
| 60 Franklin Resources                     | 2                      | 0,01                        |
| 13 Garrett Motion                         | –                      | –                           |
| 2.492 General Electric                    | 21                     | 0,07                        |
| 56 General Mills                          | 2                      | 0,01                        |
| 134 General Motors                        | 4                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 390 Gilead Sciences               | 21                     | 0,07                        |
| 104 Goldman Sachs                 | 19                     | 0,06                        |
| 81 Halliburton                    | 2                      | 0,01                        |
| 58 Hartford Financial Services    | 3                      | 0,01                        |
| 43 HCA                            | 5                      | 0,02                        |
| 66 HCP **                         | 2                      | 0,01                        |
| 41 Hess                           | 2                      | 0,01                        |
| 168 Hewlett Packard Enterprise    | 2                      | 0,01                        |
| 341 Home Depot                    | 59                     | 0,20                        |
| 195 Honeywell International       | 27                     | 0,09                        |
| 236 HP                            | 4                      | 0,01                        |
| 20 Humana                         | 5                      | 0,02                        |
| 249 IBM                           | 30                     | 0,10                        |
| 30 Illinois Tool Works            | 4                      | 0,01                        |
| 19 Illumina                       | 5                      | 0,02                        |
| 38 Ingersoll-Rand                 | 4                      | 0,01                        |
| 1 Ingevity                        | –                      | –                           |
| 1.268 Intel                       | 52                     | 0,17                        |
| 56 Intercontinental Exchange      | 4                      | 0,01                        |
| 56 International Paper            | 2                      | 0,01                        |
| 33 Intuit                         | 7                      | 0,02                        |
| 12 Intuitive Surgical             | 5                      | 0,02                        |
| 18 J.M. Smucker                   | 2                      | 0,01                        |
| 12 JBG SMITH Properties**         | –                      | –                           |
| 950 JD.com                        | 23                     | 0,08                        |
| 744 Johnson & Johnson             | 79                     | 0,27                        |
| 89 Johnson Controls International | 3                      | 0,01                        |
| 989 JPMorgan Chase                | 94                     | 0,31                        |
| 38 Kellogg                        | 2                      | 0,01                        |
| 28 Keurig Dr Pepper               | 1                      | –                           |
| 54 KeyCorp                        | 1                      | –                           |
| 34 Kimberly-Clark                 | 4                      | 0,01                        |
| 178 Kinder Morgan                 | 3                      | 0,01                        |
| 8 Kontoor Brands                  | –                      | –                           |
| 56 Kraft Heinz Foods              | 1                      | –                           |
| 123 Kroger                        | 2                      | 0,01                        |
| 36 L Brands                       | 1                      | –                           |
| 20 Lamb Weston                    | 1                      | –                           |
| 61 Las Vegas Sands                | 3                      | 0,01                        |
| 82 Liberty Global 'B'             | 2                      | 0,01                        |
| 12 Liberty Latin America          | –                      | –                           |
| 246 Lowe's                        | 20                     | 0,07                        |
| 19 M&T Bank                       | 3                      | 0,01                        |
| 52 Macy's                         | 1                      | –                           |
| 70 Marathon Petroleum             | 3                      | 0,01                        |
| 1 Markel                          | 1                      | –                           |
| 49 Marsh & McLennan               | 4                      | 0,01                        |
| 266 MasterCard 'A'                | 59                     | 0,20                        |
| 283 McDonald's                    | 49                     | 0,16                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                         | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 21 McKesson                      | 2                      | 0,01                        |
| 385 Medtronic                    | 32                     | 0,11                        |
| 753 Merck & Co                   | 51                     | 0,17                        |
| 90 MetLife                       | 4                      | 0,01                        |
| 19 Micro Focus International ADR | –                      | –                           |
| 2.316 Microsoft                  | 258                    | 0,87                        |
| 27 Molson Coors Brewing 'B'      | 1                      | –                           |
| 150 Mondelez International       | 7                      | 0,02                        |
| 63 Monster Beverage              | 3                      | 0,01                        |
| 26 Moody's                       | 5                      | 0,02                        |
| 137 Morgan Stanley               | 5                      | 0,02                        |
| 60 Mylan                         | 1                      | –                           |
| 108 NetEase ADR                  | 20                     | 0,07                        |
| 109 Netflix                      | 29                     | 0,10                        |
| 63 Newell Rubbermaid             | 1                      | –                           |
| 35 Newmont Goldcorp              | 1                      | –                           |
| 76 Newmont Mining                | 2                      | 0,01                        |
| 43 NextEra Energy                | 7                      | 0,02                        |
| 50 Nielsen                       | 1                      | –                           |
| 367 Nike 'B'                     | 26                     | 0,09                        |
| 61 Noble Energy                  | 1                      | –                           |
| 28 Norfolk Southern              | 4                      | 0,01                        |
| 32 Northern Trust                | 3                      | 0,01                        |
| 46 Nucor                         | 2                      | 0,01                        |
| 144 Nvidia                       | 20                     | 0,07                        |
| 72 Occidental Petroleum          | 3                      | 0,01                        |
| 32 Omnicom                       | 2                      | 0,01                        |
| 859 Oracle                       | 40                     | 0,13                        |
| 13 O'Reilly Automotive           | 4                      | 0,01                        |
| 46 Paccar                        | 3                      | 0,01                        |
| 9 Palo Alto Networks             | 2                      | 0,01                        |
| 18 Parker-Hannifin               | 3                      | 0,01                        |
| 46 Paychex                       | 3                      | 0,01                        |
| 298 PayPal                       | 27                     | 0,09                        |
| 539 PepsiCo                      | 56                     | 0,19                        |
| 10 Perspecta                     | –                      | –                           |
| 1.647 Pfizer                     | 52                     | 0,17                        |
| 47 PG&E                          | 1                      | –                           |
| 50 Phillips 66                   | 4                      | 0,01                        |
| 21 Pioneer Natural Resources     | 2                      | 0,01                        |
| 48 PNC Financial Services        | 6                      | 0,02                        |
| 36 PPG Industries                | 3                      | 0,01                        |
| 89 PPL                           | 2                      | 0,01                        |
| 998 Procter & Gamble             | 96                     | 0,32                        |
| 77 Progressive                   | 5                      | 0,02                        |
| 78 Prologis**                    | 5                      | 0,02                        |
| 42 Prudential Financial          | 3                      | 0,01                        |
| 67 Public Service Enterprise     | 3                      | 0,01                        |
| 20 Public Storage**              | 4                      | 0,01                        |



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 410 Qualcomm                      | 24                     | 0,08                        |
| 36 Realty Income**                | 2                      | 0,01                        |
| 10 Regeneron Pharmaceuticals      | 2                      | 0,01                        |
| 23 Resideo Technologies           | –                      | –                           |
| 18 Rockwell Automation            | 2                      | 0,01                        |
| 14 Roper Industries               | 4                      | 0,01                        |
| 54 Ross Stores                    | 5                      | 0,02                        |
| 25 S&P Global                     | 5                      | 0,02                        |
| 59 Salesforce.com                 | 7                      | 0,02                        |
| 379 Schlumberger                  | 12                     | 0,04                        |
| 31 Sempra Energy                  | 3                      | 0,01                        |
| 11 Sherwin-Williams               | 5                      | 0,02                        |
| 30 Simon Property**               | 4                      | 0,01                        |
| 86 Southern                       | 4                      | 0,01                        |
| 22 Stanley Black & Decker         | 3                      | 0,01                        |
| 141 Starbucks                     | 11                     | 0,04                        |
| 38 State Street                   | 2                      | 0,01                        |
| 31 Stryker                        | 5                      | 0,02                        |
| 67 SunTrust Banks                 | 4                      | 0,01                        |
| 90 Symantec                       | 2                      | 0,01                        |
| 111 Synchrony Financial           | 3                      | 0,01                        |
| 74 Sysco                          | 4                      | 0,01                        |
| 36 T Rowe Price                   | 3                      | 0,01                        |
| 77 Target                         | 5                      | 0,02                        |
| 51 TE Connectivity                | 4                      | 0,01                        |
| 1 Tencent Music Entertainment ADR | –                      | –                           |
| 13 Tesla Motors                   | 3                      | 0,01                        |
| 274 Texas Instruments             | 28                     | 0,09                        |
| 38 Thermo Fisher Scientific       | 9                      | 0,03                        |
| 126 TJX                           | 6                      | 0,02                        |
| 29 Travelers                      | 3                      | 0,01                        |
| 43 Tyson Foods                    | 3                      | 0,01                        |
| 232 Union Pacific                 | 34                     | 0,11                        |
| 64 United Parcel Service 'B'      | 6                      | 0,02                        |
| 257 UnitedHealth                  | 52                     | 0,17                        |
| 470 US Bancorp                    | 22                     | 0,07                        |
| 64 Valero Energy                  | 4                      | 0,01                        |
| 48 Ventas**                       | 3                      | 0,01                        |
| 1.091 Verizon Communications      | 49                     | 0,16                        |
| 14 Versum Materials               | 1                      | –                           |
| 26 Vertex Pharmaceuticals         | 4                      | 0,01                        |
| 57 VF                             | 4                      | 0,01                        |
| 523 Visa                          | 76                     | 0,26                        |
| 25 Vornado Realty Trust**         | 1                      | –                           |
| 20 Vulcan Materials               | 2                      | 0,01                        |
| 13 Wabtec                         | 1                      | –                           |
| 82 Walgreens Boots Alliance       | 4                      | 0,01                        |
| 430 Wal-Mart Stores               | 39                     | 0,13                        |
| 59 Waste Management               | 6                      | 0,02                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                              | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 46 WEC Energy                         | 3                      | 0,01                        |
| 1.297 Wells Fargo                     | 51                     | 0,17                        |
| 46 Welltower**                        | 3                      | 0,01                        |
| 103 Weyerhaeuser**                    | 2                      | 0,01                        |
| 12 Whirlpool                          | 1                      | –                           |
| 94 Williams                           | 2                      | 0,01                        |
| 59 Worldpay                           | 6                      | 0,02                        |
| 67 Xcel Energy                        | 3                      | 0,01                        |
| 746 Yum China                         | 28                     | 0,09                        |
| 57 Yum! Brands                        | 5                      | 0,02                        |
| 28 Zimmer                             | 3                      | 0,01                        |
| 71 Zoetis                             | 7                      | 0,02                        |
| <b>KANADA (0,44%*)</b>                | <b>133</b>             | <b>0,44</b>                 |
| 60 Alimentation Cuche-Tard 'B'        | 3                      | 0,01                        |
| 62 Bank of Montreal                   | 4                      | 0,01                        |
| 258 Bank of Nova Scotia               | 11                     | 0,04                        |
| 459 Barrick Gold                      | 6                      | 0,02                        |
| 48 Bausch Health Cos                  | 1                      | –                           |
| 83 Brookfield Asset Management 'A'    | 3                      | 0,01                        |
| 2 Brookfield Business Partners        | –                      | –                           |
| 38 Canadian Imperial Bank of Commerce | 2                      | 0,01                        |
| 152 Canadian National Railway         | 12                     | 0,04                        |
| 103 Canadian Natural Resources        | 2                      | 0,01                        |
| 19 Canadian Pacific Railway           | 4                      | 0,01                        |
| 183 Cenovus Energy                    | 1                      | –                           |
| 87 Enbridge                           | 2                      | 0,01                        |
| 95 Enbridge                           | 3                      | 0,01                        |
| 2 George Weston                       | –                      | –                           |
| 40 Imperial Oil                       | 1                      | –                           |
| 15 Loblaw                             | 1                      | –                           |
| 58 Magna International 'A'            | 2                      | 0,01                        |
| 203 Manulife Financial                | 3                      | 0,01                        |
| 22 National Bank of Canada            | 1                      | –                           |
| 283 Nutrien                           | 13                     | 0,05                        |
| 3 PrairieSky Royalty                  | –                      | –                           |
| 30 Rogers Communications 'B'          | 1                      | –                           |
| 317 Royal Bank of Canada              | 21                     | 0,07                        |
| 82 Sun Life Financial                 | 3                      | 0,01                        |
| 330 Suncor Energy                     | 8                      | 0,03                        |
| 67 TC Energy                          | 3                      | 0,01                        |
| 56 Thomson Reuters                    | 3                      | 0,01                        |
| 390 Toronto-Dominion Bank             | 19                     | 0,06                        |
| <b>BELGIEN (0,58%*)</b>               | <b>208</b>             | <b>0,70</b>                 |
| 1.466 Anheuser-Busch InBev            | 121                    | 0,41                        |
| 1.045 Anheuser-Busch InBev RSTR       | 87                     | 0,29                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>DÄNEMARK (0,08%*)</b>       | <b>21</b>              | <b>0,07</b>                 |
| 93 Danske Bank                 | 1                      | –                           |
| 433 Novo Nordisk 'B'           | 17                     | 0,06                        |
| 16 Pandora                     | 1                      | –                           |
| 33 Vestas Wind Systems         | 2                      | 0,01                        |
| <b>FINNLAND (0,11%*)</b>       | <b>32</b>              | <b>0,11</b>                 |
| 48 KONE 'B'                    | 2                      | 0,01                        |
| 5.793 Nokia                    | 26                     | 0,08                        |
| 325 Nordea Bank                | 2                      | 0,01                        |
| 64 Sampo 'A'                   | 2                      | 0,01                        |
| <b>FRANKREICH (2,76%*)</b>     | <b>1.042</b>           | <b>3,49</b>                 |
| 593 Air Liquide                | 67                     | 0,22                        |
| 2.866 AXA                      | 60                     | 0,20                        |
| 1.521 BNP Paribas              | 58                     | 0,20                        |
| 24 Capgemini                   | 3                      | 0,01                        |
| 2 Carrefour                    | –                      | –                           |
| 1.239 Danone                   | 88                     | 0,30                        |
| 1.705 ENGIE                    | 22                     | 0,07                        |
| 218 Essilor International      | 24                     | 0,08                        |
| 39 Legrand                     | 2                      | 0,01                        |
| 27 Linde                       | 4                      | 0,01                        |
| 466 L'Oréal                    | 103                    | 0,35                        |
| 47 L'Oreal Loyalty             | 10                     | 0,03                        |
| 383 LVMH Moët Hennessy         | 131                    | 0,44                        |
| 28 Michelin (Regd.)            | 3                      | 0,01                        |
| 1.991 Orange                   | 24                     | 0,08                        |
| 31 Pernod Ricard               | 4                      | 0,01                        |
| 28 Renault                     | 1                      | –                           |
| 520 Saint-Gobain               | 16                     | 0,05                        |
| 1.649 Sanofi                   | 113                    | 0,38                        |
| 579 Schneider Electric         | 41                     | 0,14                        |
| 837 Société Générale           | 17                     | 0,06                        |
| 3.780 Total                    | 162                    | 0,54                        |
| 764 Vinci                      | 65                     | 0,22                        |
| 1.037 Vivendi                  | 24                     | 0,08                        |
| <b>DEUTSCHLAND (2,53%*)</b>    | <b>834</b>             | <b>2,79</b>                 |
| 196 Adidas (Regd.)             | 51                     | 0,17                        |
| 650 Allianz (Regd.)            | 124                    | 0,41                        |
| 1.282 BASF                     | 70                     | 0,23                        |
| 1.246 Bayer (Regd.)            | 66                     | 0,22                        |
| 315 BMW                        | 19                     | 0,06                        |
| 18 Continental                 | 2                      | 0,01                        |
| 1.378 Daimler (Regd.)          | 59                     | 0,20                        |
| 2.026 Deutsche Bank            | 13                     | 0,04                        |
| 28 Deutsche Boerse             | 3                      | 0,01                        |
| 974 Deutsche Post (Regd.)      | 26                     | 0,09                        |
| 4.647 Deutsche Telekom (Regd.) | 63                     | 0,21                        |
| 2.052 E.ON                     | 17                     | 0,06                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| 405 Fresenius                            | 17                     | 0,06                        |
| 32 Fresenius Medical Care                | 2                      | 0,01                        |
| 26 Henkel pref.                          | 2                      | 0,01                        |
| 162 Infineon Technologies                | 3                      | 0,01                        |
| 165 Muenchener Rueckversicherung (Regd.) | 33                     | 0,11                        |
| 1.417 SAP                                | 144                    | 0,48                        |
| 1.174 Siemens (Regd.)                    | 106                    | 0,35                        |
| 567 TUI                                  | 5                      | 0,02                        |
| 29 Uniper                                | 1                      | –                           |
| 37 Volkswagen pref. (non-voting)         | 5                      | 0,02                        |
| 69 Vonovia                               | 3                      | 0,01                        |
| <b>IRLAND (0,15%*)</b>                   | <b>48</b>              | <b>0,16</b>                 |
| 658 CRH                                  | 18                     | 0,06                        |
| 719 CRH                                  | 20                     | 0,07                        |
| 101 DCC                                  | 7                      | 0,02                        |
| 19 Willis Towers Watson                  | 3                      | 0,01                        |
| <b>ITALIEN (0,39%*)</b>                  | <b>104</b>             | <b>0,35</b>                 |
| 168 Assicurazioni Generali               | 3                      | 0,01                        |
| 7.654 Enel                               | 43                     | 0,14                        |
| 2.505 Eni                                | 32                     | 0,11                        |
| 13.646 Intesa Sanpaolo                   | 24                     | 0,08                        |
| 237 UniCredit Rights 09/03/2018          | 2                      | 0,01                        |
| <b>NIEDERLANDE (1,28%*)</b>              | <b>484</b>             | <b>1,62</b>                 |
| 4 Aegon                                  | –                      | –                           |
| 802 Airbus                               | 93                     | 0,31                        |
| 32 Akzo Nobel                            | 2                      | 0,01                        |
| 524 ASML                                 | 97                     | 0,32                        |
| 33 Heineken                              | 3                      | 0,01                        |
| 5.269 ING                                | 48                     | 0,16                        |
| 1.647 Koninklijke Ahold Delhaize         | 31                     | 0,10                        |
| 36 Lyondellbasell Industries 'A'         | 2                      | 0,01                        |
| 985 Philips                              | 38                     | 0,13                        |
| 148 RELX                                 | 3                      | 0,01                        |
| 101 Unibail-Rodamco-Westfield**          | 11                     | 0,04                        |
| 3.271 Unilever                           | 156                    | 0,52                        |
| <b>NORWEGEN (0,01%*)</b>                 | <b>3</b>               | <b>0,01</b>                 |
| 170 Statoil                              | 3                      | 0,01                        |
| <b>SPANIEN (0,74%*)</b>                  | <b>237</b>             | <b>0,79</b>                 |
| 67 Amadeus IT                            | 4                      | 0,01                        |
| 22.808 Banco Santander (Regd.)           | 80                     | 0,27                        |
| 6.427 BBVA                               | 27                     | 0,09                        |
| 8.908 Iberdrola                          | 69                     | 0,23                        |
| 8.908 Iberdrola rights 02/08/2019        | 2                      | 0,01                        |
| 1.100 Inditex                            | 27                     | 0,09                        |
| 4.436 Telefonica                         | 28                     | 0,09                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>SCHWEDEN (0,09%*)</b>          | <b>23</b>              | <b>0,07</b>                 |
| 144 Assa Abloy 'B'                | 3                      | 0,01                        |
| 101 Atlas Copco                   | 3                      | 0,01                        |
| 101 Epiroc AB                     | 1                      | –                           |
| 436 Ericsson 'B'                  | 3                      | 0,01                        |
| 87 Essity AB                      | 2                      | 0,01                        |
| 126 Hennes & Mauritz 'B'          | 2                      | 0,01                        |
| 66 Investor 'B'                   | 3                      | 0,01                        |
| 87 Svenska Cellulosa 'B'          | 1                      | –                           |
| 199 Svenska Handelsbkn 'A'        | 1                      | –                           |
| 120 Swedbank 'A'                  | 1                      | –                           |
| 223 Volvo 'B'                     | 3                      | 0,01                        |
| <b>SCHWEIZ (0,48%*)</b>           | <b>158</b>             | <b>0,53</b>                 |
| 484 ABB (Regd.)                   | 8                      | 0,03                        |
| 87 Alcon                          | 4                      | 0,01                        |
| 205 Coca-Cola HBC                 | 6                      | 0,02                        |
| 49 Compagnie Financiere Richemont | 3                      | 0,01                        |
| 309 Credit Suisse                 | 3                      | 0,01                        |
| 1 Givaudan                        | 2                      | 0,01                        |
| 14 Idorsia                        | –                      | –                           |
| 73 LafargeHolcim                  | 3                      | 0,01                        |
| 609 Nestlé (Regd.)                | 53                     | 0,18                        |
| 437 Novartis (Regd.)              | 33                     | 0,11                        |
| 133 Roche Holding                 | 29                     | 0,10                        |
| 32 Swiss Re                       | 3                      | 0,01                        |
| 2 Swisscom                        | 1                      | –                           |
| 701 UBS                           | 6                      | 0,02                        |
| 15 Zurich Insurance               | 4                      | 0,01                        |
| <b>JAPAN (1,01%*)</b>             | <b>1.468</b>           | <b>4,92</b>                 |
| 82 Ajinomoto                      | 1                      | –                           |
| 255 Asahi Breweries               | 9                      | 0,03                        |
| 1.001 Astellas Pharma             | 12                     | 0,04                        |
| 506 Bridgestone                   | 16                     | 0,05                        |
| 509 Canon                         | 11                     | 0,04                        |
| 125 Central Japan Railway         | 21                     | 0,07                        |
| 43 Dai-ichi Life                  | 1                      | –                           |
| 488 Daiichi Sankyo                | 24                     | 0,08                        |
| 240 Daikin                        | 25                     | 0,09                        |
| 382 Daiwa House                   | 9                      | 0,03                        |
| 226 Daiwa Securities              | 1                      | –                           |
| 379 Denso                         | 13                     | 0,04                        |
| 758 East Japan Railway            | 57                     | 0,19                        |
| 135 Eisai                         | 6                      | 0,02                        |
| 136 Fanuc                         | 20                     | 0,07                        |
| 8 Fast Retailing                  | 4                      | 0,01                        |
| 494 Fuji Heavy Industries         | 9                      | 0,03                        |
| 247 Fujifilm                      | 10                     | 0,03                        |
| 1.597 Hitachi                     | 47                     | 0,16                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 1.964 Honda Motor                 | 40                     | 0,14                        |
| 1.960 Hoya                        | 124                    | 0,42                        |
| 868 ITOCHU                        | 14                     | 0,05                        |
| 38 JFE                            | –                      | –                           |
| 873 Kao                           | 52                     | 0,18                        |
| 500 KDDI                          | 11                     | 0,04                        |
| 8 Keyence                         | 4                      | 0,01                        |
| 16 Kirin                          | –                      | –                           |
| 1.965 Komatsu                     | 36                     | 0,12                        |
| 495 Kubota                        | 6                      | 0,02                        |
| 32 Kyocera                        | 2                      | 0,01                        |
| 739 Mitsubishi                    | 16                     | 0,05                        |
| 130 Mitsubishi Electric           | 1                      | –                           |
| 872 Mitsubishi Estate             | 13                     | 0,04                        |
| 252 Mitsubishi Heavy Industries   | 9                      | 0,03                        |
| 14.665 Mitsubishi UFJ Financial   | 58                     | 0,20                        |
| 999 Mitsui                        | 13                     | 0,04                        |
| 627 Mitsui Fudosan                | 12                     | 0,04                        |
| 12.039 Mizuho Financial           | 14                     | 0,05                        |
| 368 MS&AD Insurance               | 10                     | 0,03                        |
| 363 Murata Manufacturing          | 13                     | 0,04                        |
| 238 Nidec                         | 26                     | 0,09                        |
| 10 Nintendo                       | 3                      | 0,01                        |
| 500 Nippon Steel & Sumitomo Metal | 6                      | 0,02                        |
| 500 Nippon Telegraph & Telephone  | 19                     | 0,06                        |
| 2.096 Nissan Motor                | 11                     | 0,04                        |
| 247 Nitto Denko                   | 10                     | 0,03                        |
| 2.596 Nomura                      | 7                      | 0,02                        |
| 500 NTT DOCOMO                    | 10                     | 0,03                        |
| 132 Oriental Land                 | 14                     | 0,05                        |
| 880 Orix                          | 10                     | 0,03                        |
| 256 Otsuka                        | 8                      | 0,03                        |
| 4.054 Panasonic                   | 28                     | 0,10                        |
| 34 Rakuten                        | –                      | –                           |
| 2 Resona                          | –                      | –                           |
| 137 Secom                         | 9                      | 0,03                        |
| 511 Seven & I                     | 14                     | 0,05                        |
| 118 Shin-Etsu Chemical            | 10                     | 0,03                        |
| 9 SMC                             | 3                      | 0,01                        |
| 2.000 Softbank                    | 85                     | 0,29                        |
| 245 Sompo Japan Nipponkoa         | 8                      | 0,03                        |
| 491 Sony                          | 23                     | 0,08                        |
| 93 Sumitomo                       | 1                      | –                           |
| 22 Sumitomo Electric              | –                      | –                           |
| 1.976 Sumitomo Mitsui Financial   | 57                     | 0,19                        |
| 246 Sumitomo Mitsui Trust         | 7                      | 0,02                        |
| 248 Sumitomo Realty & Development | 7                      | 0,02                        |
| 758 Suzuki Motor                  | 24                     | 0,08                        |
| 2.091 Takeda Pharmaceutical       | 57                     | 0,19                        |
| 496 Tokio Marine                  | 22                     | 0,08                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| 1.965 Tokyo Gas                                     | 40                     | 0,14                        |
| 2.212 Toray   | 13                     | 0,04                        |
| 368 Toshiba   | 10                     | 0,03                        |
| 3.437 Toyota Motor                                  | 182                    | 0,61                        |
| <b>AUSTRALIEN (7,81%*)</b>                          | <b>120</b>             | <b>0,40</b>                 |
| 528 AMP   | 1                      | –                           |
| 674 Australia & New Zealand Banking                 | 11                     | 0,04                        |
| 642 BHP Billiton                                    | 15                     | 0,05                        |
| 369 Brambles  | 3                      | 0,01                        |
| 116 Coles   | 1                      | –                           |
| 385 Commonwealth Bank of Australia                  | 18                     | 0,06                        |
| 89 CSL  | 12                     | 0,04                        |
| 46 Macquarie  | 3                      | 0,01                        |
| 641 National Australia Bank                         | 10                     | 0,03                        |
| 14 OneMarket  | –                      | –                           |
| 209 Rio Tinto                                       | 12                     | 0,04                        |
| 764 Scentre**                                       | 2                      | 0,01                        |
| 234 Suncorp   | 2                      | 0,01                        |
| 713 Telstra   | 2                      | 0,01                        |
| 412 Transurban                                      | 4                      | 0,01                        |
| 100 Unibail-Rodamco-Westfield**                     | 1                      | –                           |
| 122 Wesfarmers                                      | 3                      | 0,01                        |
| 795 Westpac Banking                                 | 13                     | 0,05                        |
| 168 Woodside Petroleum                              | 3                      | 0,01                        |
| 210 Woolworths                                      | 4                      | 0,01                        |
| <b>CHINA (1,27%*)</b>                               | <b>429</b>             | <b>1,44</b>                 |
| 126.000 Bank of China 'H'                           | 42                     | 0,14                        |
| 131.000 China Construction Bank 'H'                 | 83                     | 0,28                        |
| 10.000 China Life Insurance                         | 21                     | 0,07                        |
| 9.500 China Mobile                                  | 66                     | 0,22                        |
| 48.000 China Petroleum & Chemical                   | 25                     | 0,08                        |
| 24.000 CNOOC  | 32                     | 0,11                        |
| 709 Ctrip.com International ADS                     | 23                     | 0,08                        |
| 116.000 Industrial and Commercial Bank of China 'H' | 64                     | 0,21                        |
| 7.500 Ping An Insurance                             | 73                     | 0,25                        |
| <b>HONGKONG (1,05%*)</b>                            | <b>363</b>             | <b>1,22</b>                 |
| 2.657 AIA   | 22                     | 0,07                        |
| 496 BOC Hong Kong                                   | 2                      | 0,01                        |
| 1.869 CK Asset Holdings                             | 12                     | 0,04                        |
| 982 CK Hutchison                                    | 8                      | 0,03                        |
| 692 CLP   | 6                      | 0,02                        |
| 7.000 Geely Automobiles                             | 9                      | 0,03                        |
| 104 Hang Seng Bank                                  | 2                      | 0,01                        |
| 2.484 Hong Kong & China Gas                         | 4                      | 0,01                        |
| 371 Hong Kong Exchanges & Clearing                  | 10                     | 0,03                        |
| 1.820 Link REIT**                                   | 17                     | 0,06                        |
| 507 Power Assets                                    | 3                      | 0,01                        |
| 2.234 Sun Hung Kai Properties                       | 30                     | 0,10                        |
| 6.200 Tencent                                       | 238                    | 0,80                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>INDONESIEN (1,00%*)</b>                | <b>47</b>              | <b>0,16</b>                 |
| 15.100 Bank Central Asia                  | 27                     | 0,09                        |
| 80.500 Telekomunikasi Indonesia 'B'       | 20                     | 0,07                        |
| <b>MALAYSIA (1,00%*)</b>                  |                        |                             |
| <b>SINGAPUR (0,02%*)</b>                  | <b>7</b>               | <b>0,03</b>                 |
| 159 DBS                                   | 3                      | 0,01                        |
| 1.100 Singapore Telecommunications        | 2                      | 0,01                        |
| 110 United Overseas Bank                  | 2                      | 0,01                        |
| <b>SÜDKOREA (1,04%*)</b>                  | <b>332</b>             | <b>1,11</b>                 |
| 218 Hyundai Motor                         | 19                     | 0,06                        |
| 595 KB Financial                          | 18                     | 0,06                        |
| 190 NAVER                                 | 18                     | 0,06                        |
| 118 POSCO                                 | 18                     | 0,06                        |
| 6.129 Samsung Electronics                 | 192                    | 0,64                        |
| 654 Shinhan Financial                     | 20                     | 0,07                        |
| 888 SK Hynix                              | 47                     | 0,16                        |
| <b>TAIWAN (0,76%*)</b>                    | <b>259</b>             | <b>0,87</b>                 |
| 19.000 Hon Hai Precision                  | 39                     | 0,13                        |
| 2.000 MediaTek                            | 16                     | 0,05                        |
| 30.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 204                    | 0,69                        |
| <b>THAILAND (0,79%*)</b>                  |                        |                             |
| <b>UNGARN (0,69%*)</b>                    |                        |                             |
| <b>POLEN (1,21%*)</b>                     |                        |                             |
| <b>RUSSLAND (0,61%*)</b>                  |                        |                             |
| <b>SÜDAFRIKA (1,56%*)</b>                 | <b>193</b>             | <b>0,65</b>                 |
| 2.831 MTN                                 | 18                     | 0,06                        |
| 652 MultiChoice                           | 5                      | 0,02                        |
| 652 Naspers 'N'                           | 132                    | 0,44                        |
| 154 Nedbank                               | 2                      | 0,01                        |
| 803 Sasol                                 | 14                     | 0,05                        |
| 2.145 Standard Bank                       | 22                     | 0,07                        |
| <b>TÜRKEI (0,47%*)</b>                    |                        |                             |
| <b>BRASILIEN (2,00%*)</b>                 | <b>245</b>             | <b>0,82</b>                 |
| 8.027 AmBev                               | 35                     | 0,12                        |
| 3.409 B3 SA - Brasil Bolsa Balcao         | 31                     | 0,10                        |
| 7.029 Banco Bradesco pref.                | 53                     | 0,18                        |
| 12.617 Petroleo Brasileiro                | 79                     | 0,26                        |
| 4.347 Vale                                | 47                     | 0,16                        |
| <b>CHILE (0,01%*)</b>                     | <b>2</b>               | <b>0,01</b>                 |
| 209 Antofagasta                           | 2                      | 0,01                        |
| <b>MEXIKO (1,21%*)</b>                    | <b>71</b>              | <b>0,24</b>                 |
| 52.112 America Movil                      | 30                     | 0,10                        |
| 3.188 Fomento Economico Mexicano          | 24                     | 0,08                        |
| 4.048 Grupo Financiero Banorte            | 17                     | 0,06                        |



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>DERIVATE (-1,46%*)</b>  | <b>899</b>             | <b>3,01</b>                 |
| <b>Zins-Swap</b>   |                        |                             |
| 45.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,725% 08/10/2028    | 179                    | 0,60                        |
| 50.000.000 Citibank Interest Rate Swap Pay CZK PRIBOR Rec CZK 1,997% 10/05/2029      | 85                     | 0,28                        |
| 300.000.000 Citibank Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 7,18% 05/07/2023       | 244                    | 0,82                        |
| -630.000.000 Citibank Interest Rate Swap Rec HUF BUBOR Pay HUF 2,375% 09/01/2029     | -169                   | -0,57                       |
| 40.000.000 HSBC Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,295% 02/07/2028           | 97                     | 0,32                        |
| -4.000.000.000 HSBC Interest Rate Swap Rec KRW KORIBOR Pay KRW 1,8% 05/03/2024       | -73                    | -0,24                       |
| 40.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay CNY CNRR Rec CNY 3,23% 21/08/2023        | 88                     | 0,29                        |
| 450.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 5,725% 03/04/2024     | 90                     | 0,30                        |
| 200.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 6,5675% 13/12/2022    | 98                     | 0,33                        |
| 4.500.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 1,895% 05/06/2029     | 59                     | 0,20                        |
| -4.000.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec KRW KORIBOR Pay KRW 1,96% 05/12/2023 | -88                    | -0,29                       |
| -20.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec NOK NIBOR Pay NOK 1,8575% 05/06/2029    | -14                    | -0,05                       |
| -30.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec SEK STIBOR Pay SEK 0,655% 05/06/2029    | -72                    | -0,24                       |
| -20.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec SEK STIBOR Pay SEK 0,8265% 09/05/2029   | -79                    | -0,26                       |
| <b>Terminkontrakte</b>   |                        |                             |
| 4 Amsterdam Index Futures August 2019  | 2                      | 0,01                        |
| 20 Australian 10-Year Bond Futures September 2019                                    | 20                     | 0,07                        |
| -314 BIST 30 Futures August 2019   | 4                      | 0,01                        |
| -17 CAC40 10 Euro Futures August 2019  | 12                     | 0,04                        |
| 38 Canadian 10 Year Bond Futures September 2019                                      | -17                    | -0,06                       |
| -4 DAX Futures September 2019  | 20                     | 0,07                        |
| 24 Euro-BTP Futures September 2019   | 238                    | 0,80                        |
| -19 EURO-BUND Futures September 2019   | -70                    | -0,24                       |
| -17 Euro-OAT Futures September 2019  | -75                    | -0,25                       |
| 31 FTSE 100 Index Futures September 2019   | 62                     | 0,21                        |
| 17 FTSE China A50 Futures August 2019  | -1                     | -                           |
| 1 FTSE KLCI Futures August 2019  | -                      | -                           |
| 1 FTSE MIB Index Futures September 2019  | 4                      | 0,01                        |
| -12 FTSE/JSE Top 40 Futures September 2019   | 12                     | 0,04                        |
| 1 Hang Seng Index Futures August 2019  | -2                     | -0,01                       |
| -3 JPN 10-Year Bond(OSE) Futures September 2019                                      | -1                     | -                           |
| -30 MSCI Singapore Index ETS Futures August 2019                                     | 5                      | 0,01                        |
| -196 OBX Index Future August 2019  | 20                     | 0,07                        |
| -25 OMXS30 Index Futures August 2019   | 5                      | 0,01                        |
| -7 S&P 500 E-mini Futures September 2019   | -24                    | -0,08                       |
| -10 S&P/TSX 60 Index Futures September 2019  | -1                     | -                           |
| -66 SET50 Futures September 2019   | 5                      | 0,02                        |
| 29 SPI 200 Futures September 2019  | 78                     | 0,26                        |
| -26 Swiss Market Index Futures September 2019  | -18                    | -0,06                       |
| 12 TOPIX Index Futures September 2019  | 6                      | 0,02                        |
| 2 UK Long Gilt Bond Futures September 2019   | 2                      | 0,01                        |
| -36 US Treasury Note 5 Year Futures September 2019                                   | -19                    | -0,06                       |
| 33 US Treasury Note 10 Year Futures September 2019                                   | 19                     | 0,06                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                 |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                   |                        |                             |
| Gekauft AUD1.060.000 für GBP593.495 Abrechnung 28.08.2019     | 3                      | 0,01                        |
| <b>Brazilianischer Real</b>                                   |                        |                             |
| Gekauft BRL2.430.000 für USD638.147 Abrechnung 28.08.2019     | 5                      | 0,02                        |
| <b>Kanadischer Dollar</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft CAD1.520.000 für GBP935.325 Abrechnung 28.08.2019     | 9                      | 0,03                        |
| <b>Tschechische Krone</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft CZK28.300.000 für GBP996.043 Abrechnung 28.08.2019    | 5                      | 0,02                        |
| <b>Dänische Krone</b>   |                        |                             |
| Verkauft DKK13.350.000 für GBP1.614.906 Abrechnung 28.08.2019 | -12                    | -0,04                       |
| <b>Euro</b>   |                        |                             |
| Gekauft EUR7.636.777 für GBP6.845.636 Abrechnung 15.08.2019   | 101                    | 0,33                        |
| Verkauft EUR3.090.000 für GBP2.790.774 Abrechnung 28.08.2019  | -21                    | -0,07                       |
| Verkauft EUR2.750.000 für GBP2.483.643 Abrechnung 28.08.2019  | -19                    | -0,06                       |
| <b>Ungarischer Forint</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft HUF910.000.000 für GBP2.512.081 Abrechnung 28.08.2019 | 29                     | 0,10                        |
| <b>Mexikanischer Peso</b>                                     |                        |                             |
| Verkauft MXN7.064.000 für GBP298.592 Abrechnung 28.08.2019    | -3                     | -0,01                       |
| <b>Neuseeland-Dollar</b>                                      |                        |                             |
| Verkauft NZD900.000 für GBP483.373 Abrechnung 28.08.2019      | -1                     | -0,01                       |
| <b>Norwegische Krone</b>                                      |                        |                             |
| Gekauft NOK25.740.000 für GBP2.395.045 Abrechnung 28.08.2019  | -3                     | -0,01                       |
| <b>Polnischer Zloty</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft PLN10.176.000 für GBP2.145.715 Abrechnung 28.08.2019  | 12                     | 0,04                        |
| <b>Russischer Rubel</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft RUB179.300.000 für USD2.825.179 Abrechnung 28.08.2019 | -8                     | -0,03                       |
| <b>Singapur-Dollar</b>  |                        |                             |
| Verkauft SGD1.900.000 für GBP1.122.802 Abrechnung 28.08.2019  | -10                    | -0,04                       |
| <b>Südafrikanischer Rand</b>                                  |                        |                             |
| Gekauft ZAR17.000.000 für GBP964.349 Abrechnung 28.08.2019    | 11                     | 0,04                        |
| <b>Schwedische Krone</b>                                      |                        |                             |
| Gekauft SEK8.800.000 für GBP751.768 Abrechnung 28.08.2019     | -2                     | -0,01                       |
| <b>Schweizer Franken</b>                                      |                        |                             |
| Verkauft CHF1.423.000 für GBP1.165.494 Abrechnung 28.08.2019  | -10                    | -0,03                       |
| <b>Thailändischer Baht</b>                                    |                        |                             |
| Gekauft THB9.800.000 für GBP257.237 Abrechnung 28.08.2019     | 3                      | 0,01                        |
| <b>Türkische Lira</b>   |                        |                             |
| Gekauft TRY5.900.000 für GBP837.250 Abrechnung 28.08.2019     | 18                     | 0,06                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>US-Dollar</b>  |                        |                             |
| Gekauft USD2.073.999 für INR143.500.000 Abrechnung 28.08.2019   | -4                     | -0,01                       |
| Gekauft USD2.348.526 für KRW2.770.000.000 Abrechnung 28.08.2019 | 4                      | 0,01                        |
| Gekauft USD1.973.112 für TWD61.200.000 Abrechnung 28.08.2019    | 2                      | 0,01                        |
| Gekauft USD1.126.865 für CLP780.000.000 Abrechnung 28.08.2019   | 11                     | 0,04                        |
| Gekauft USD841.790 für COP2.710.000.000 Abrechnung 28.08.2019   | 16                     | 0,05                        |
| Gekauft USD4.331.521 für GBP3.442.776 Abrechnung 15.08.2019     | 92                     | 0,31                        |
| Verkauft USD7.500.000 für GBP6.074.926 Abrechnung 28.08.2019    | -42                    | -0,14                       |
| Verkauft USD2.345.708 für GBP1.900.000 Abrechnung 28.08.2019    | -13                    | -0,05                       |
| Verkauft USD3.923.000 für GBP3.177.591 Abrechnung 28.08.2019    | -22                    | -0,07                       |
| <b>Optionen</b>   |                        |                             |
| S&P 500 Emerging Markets Put Option September 2019 27           | 4                      | 0,01                        |
| S&P 500 Emerging Markets Put Option September 2019 28           | 8                      | 0,03                        |
| S&P 500 Emerging Markets Put Option September 2019 28           | 5                      | 0,02                        |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                             | <b>27.091</b>          | <b>90,78</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                          | <b>2.752</b>           | <b>9,22</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                      | <b>29.843</b>          | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

# Börsengehandelter Fonds.

**Klassifizierung der Anlagen im Portfolio**

|                         | Markt-<br>wert<br>31.07.2019<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>31.07.2019<br>% | Markt-<br>wert<br>31.07.18<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>31.07.18<br>% |
|-------------------------|--------------------------------------|---|------------------------------------|---|
| Aktien                  | 17.173                               | 57,54                                     | 10.719                             | 38,97                                   |
| Anleihen                | 9.019                                | 30,23                                     | 14.302                             | 52,01                                   |
| Derivate                | 899                                  | 3,01                                      | -402                               | -1,46                                   |
| <b>Anlagenportfolio</b> | <b>27.091</b>                        | <b>90,78</b>                              | <b>24.619</b>                      | <b>89,52</b>                            |

# First State Diversified Growth Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 111,92                           | 115,62                           | 104,51                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 5,05                             | -2,56                            | 12,40                            |
| Betriebskosten                                   | -1,08                            | -1,14                            | -1,29                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 3,97                             | -3,70                            | 11,11                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,66                            | -1,43                            | -2,12                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,66                             | 1,43                             | 2,12                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 115,89                           | 111,92                           | 115,62                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,33                             | 0,39                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 3,55%                            | -3,20%                           | 10,63%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 5.916                            | 5.725                            | 6.202                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 5.104.905                        | 5.114.801                        | 5.364.357                        |
| Betriebskosten                                   | 0,99%                            | 0,99%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,30%                            | 0,34%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 116,54                           | 116,85                           | 116,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 103,71                           | 109,64                           | 103,67                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 108,02                           | 112,73                           | 103,19                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 3,48                             | -3,52                            | 10,87                            |
| Betriebskosten  | -1,12                            | -1,19                            | -1,33                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 2,36                             | -4,71                            | 9,54                             |
| Ausschüttungen  | -1,51                            | -1,31                            | -2,02                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 1,51                             | 1,31                             | 2,02                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 110,38                           | 108,02                           | 112,73                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,31                             | 0,38                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 2,18%                            | -4,18%                           | 9,25%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 7.653                            | 7.514                            | 7.816                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 6.933.350                        | 6.956.350                        | 6.933.350                        |
| Betriebskosten  | 1,07%                            | 1,07%                            | 1,23%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,30%                            | 0,34%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 111,00                           | 113,78                           | 113,97                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 99,52                            | 105,97                           | 102,36                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 113,55                           | 115,57                           | 103,92                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 7,10                             | -0,78                            | 13,01                            |
| Betriebskosten  | -1,19                            | -1,24                            | -1,36                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 5,91                             | -2,02                            | 11,65                            |
| Ausschüttungen  | -1,62                            | -1,38                            | -2,06                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 1,62                             | 1,38                             | 2,06                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 119,46                           | 113,55                           | 115,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,33                             | 0,39                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 5,20%                            | -1,75%                           | 11,21%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                               | 4.346                            | 4.130                            | 9.123                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 3.637.866                        | 3.637.866                        | 7.893.650                        |
| Betriebskosten  | 1,07%                            | 1,07%                            | 1,23%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,30%                            | 0,34%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 120,12                           | 117,88                           | 116,42                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 105,82                           | 111,01                           | 103,11                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 96,30                            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 4,29                             | –3,21                            |
| Betriebskosten                                   | –0,52                            | –0,49                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 3,77                             | –3,70                            |
| Ausschüttungen                                   | –1,76                            | –1,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,76                             | 1,43                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 100,07                           | 96,30                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,28                             | 0,31                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 3,91%                            | –3,70%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.875                            | 2.340                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.872.881                        | 2.430.042                        |
| Betriebskosten                                   | 0,55%                            | 0,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,30%                            | 0,38%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 100,63                           | 100,35                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 89,36                            | 94,29                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 4. September 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse Z – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 113,76                           | 116,91                           | 105,12                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 5,02                             | -2,75                            | 12,36                            |
| Betriebskosten                                   | -0,38                            | -0,40                            | -0,57                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 4,64                             | -3,15                            | 11,79                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,27                            | -2,05                            | -2,72                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,27                             | 2,05                             | 2,72                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 118,40                           | 113,76                           | 116,91                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,33                             | 0,40                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,08%                            | -2,69%                           | 11,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 10.544                           | 9.586                            | 117                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 8.905.134                        | 8.426.228                        | 100.050                          |
| Betriebskosten                                   | 0,34%                            | 0,34%                            | 0,51%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,30%                            | 0,34%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 119,07                           | 118,42                           | 117,96                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 105,63                           | 111,36                           | 104,28                           |



## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |              | 31. Juli 2018 |             |
|--|-------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
|  |             | TGBP          | TGBP         | TGBP          | TGBP        |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |              |               |             |
| Nettokapitalerträge/-verluste  | 2           |               | 870          |               | -901        |
| Einkünfte  | 3           | 949           |              | 825           |             |
| Aufwendungen   | 4           | -201          |              | -185          |             |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   | 6           | -220          |              | -314          |             |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>528</u>    |              | <u>326</u>    |             |
| Besteuerung  | 5           | -70           |              | -44           |             |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>458</u>   |               | <u>282</u>  |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>1.328</u> |               | <u>-619</u> |
| Ausschüttungen   | 7           |               | -458         |               | -278        |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>870</u>   |               | <u>-897</u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |               | 31. Juli 2018 |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 27.502        |               | 20.257        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 4.172         |               | 12.170        |               |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -3.172        |               | -4.376        |               |
|   |               | <u>1.000</u>  |               | <u>7.794</u>  |
| Verwässerungsanpassung  |               | 3             |               | 11            |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 870           |               | -897          |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | <u>468</u>    |               | <u>337</u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u>29.843</u> |               | <u>27.502</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 464 bis 474.

# First State Diversified Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>   |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>   |             |                       |                       |
| Anlagen   |             | <u>27.984</u>         | <u>25.599</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                              |             |                       |                       |
| Debitoren   | 9           | 61                    | 87                    |
| Liquide Mittel  | 10          | <u>5.190</u>          | <u>3.751</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>   |             | <u>33.235</u>         | <u>29.437</u>         |
| <b>Passiva</b>  |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                                   |             | -893                  | -980                  |
| Verbindlichkeiten gegenüber Future-Clearing-Stellen und Brokern |             | -1.935                | -879                  |
| <b>Kreditoren</b>   |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren   | 11          | <u>-564</u>           | <u>-76</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>  |             | <u>-3.392</u>         | <u>-1.935</u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>            |             | <u>29.843</u>         | <u>27.502</u>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 464 bis 474.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 1.099         | -129          |
| Derivatkontrakte                       | 157           | -147          |
| Devisenterminkontrakte                 | -323          | -972          |
| Währungsverluste/gewinne               | -63           | 371           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -             | -24           |
| <b>Nettokapitalerträge/-verluste</b>   | <b>870</b>    | <b>-901</b>   |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 81            | 26            |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                      | 87            | 78            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 261           | 147           |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs                   | 2             | 2             |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                     | 2             | 2             |
| Dividenden auf Gratisaktien aus Grossbritannien              | 28            | 13            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 4             | -             |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 9             | 3             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 214           | 272           |
| Renditen aus Anleihe-Futures                                 | 259           | 284           |
| Währungsabsicherungsgewinne/-verluste                        | 2             | -2            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>949</b>    | <b>825</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 106           | 128           |
| Betriebsgebührrabatt  | -40           | -52           |
|   | <b>66</b>     | <b>76</b>     |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 30            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 7             | 7             |
| Registergebühren  | 12            | 9             |
| Depotgebühren   | 29            | 13            |
| Sonstige Aufwendungen   | 57            | 50            |
|   | <b>105</b>    | <b>79</b>     |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>201</b>    | <b>185</b>    |

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b> |                       |                       |
| Körperschaftsteuer                             | 31                    | 23                    |
| Körperschaftsteuer Anpassung gegenüber Vorjahr | –                     | 1                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 44                    | 22                    |
| Abzüglich: Befreiung von der Doppelbesteuerung | –5                    | –2                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                   | <u>70</u>             | <u>44</u>             |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|   |            |           |
|---|------------|-----------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                            | 528        | 326       |
| Körperschaftsteuer von 20 % (2018: 20%)               | <u>106</u> | <u>65</u> |
| <b>Effekte von:</b>                                   |            |           |
| In GB vereinnahmte Dividenden*                        | –16        | –5        |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*        | –53        | –30       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*           | –6         | –3        |
| Körperschaftsteuer Anpassung gegenüber Vorjahr        | –          | 1         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern          | 44         | 22        |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                   | –5         | –2        |
| Wertberichtigung auf inflationsgeschützte Wertpapiere | –          | –4        |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)    | <u>70</u>  | <u>44</u> |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

(c) Latente Steuern:

Für latente Steuern war am Bilanzstichtag des Geschäftsjahres oder Vorjahres keine Rückstellung erforderlich.

6. Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zinsen                                       | 25                    | 13                    |
| Zinsen auf Anleihe-Futures                   | 195                   | 301                   |
| Gesamte Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten | <u>220</u>            | <u>314</u>            |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 7. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 214           | 103           |
| Jahresendausschüttungen  | 254           | 234           |
|  | <u>468</u>    | <u>337</u>    |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 14            | 11            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -24           | -70           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>458</u>    | <u>278</u>    |

Einzelheiten über die Ausschüttungen je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 475 bis 476.

## 8. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 458           | 282           |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -             | -4            |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>458</u>    | <u>278</u>    |

## 9. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 5             | 19            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 50            | 63            |
| Ausländische Quellensteuern              | 5             | 5             |
| Durchlaufende Umsätze                    | 1             | -             |
| Summe Debitoren                          | <u>61</u>     | <u>87</u>     |

## 10. Liquide Mittel

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Liquide Mittel                                   | 2.566         | 675           |
| Guthaben bei Future-Clearing-Stellen und Brokern | 2.624         | 3.076         |
| Summe liquide Mittel                             | <u>5.190</u>  | <u>3.751</u>  |

## 11. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten   | 58            | 47            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                           | 8             | 5             |
| Verbindlichkeiten gegenüber Kontrahenten bezüglich Sicherheiten für Derivate | 472           | -             |
| Körperschaftsteuerverbindlichkeiten  | 26            | 24            |
| Summe Sonstige Kreditoren  | <u>564</u>    | <u>76</u>     |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 12. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 4.512         | 3.910         | 78            | 151           |
| Anleihen   | 11.481        | 20.988        | 16.665        | 15.614        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | 2.141         | 1.130         | 1.374         | 2.337         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 18.134        | 26.028        | 18.117        | 18.102        |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 1             | 1             | –             | –             |
| Kollektive Kapitalanlagen  | 1             | –             | –             | –1            |
| Summe Provisionen  | 2             | 1             | –             | –1            |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 9             | 5             | –             | –             |
| Summe Steuern  | 9             | 5             | –             | –             |
| Summe Kosten   | 11            | 6             | –             | –1            |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>18.145</b> | <b>26.034</b> | <b>18.117</b> | <b>18.101</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                           | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                           | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b>        |               |               |               |               |
| Aktien                    | 0,02          | 0,03          | –             | 0,03          |
| Kollektive Kapitalanlagen | 0,05          | 0,03          | –             | 0,03          |
| <b>Steuern</b>            |               |               |               |               |
| Aktien                    | 0,20          | 0,13          | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,26          | 0,32          |
| Steuern      | 0,04          | 0,02          |
| Summe Kosten | 0,30          | 0,34          |

Transaktionskosten für Derivate beliefen sich im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 auf £ 69.269 (31.07.18: £ 67.479). Sie sind nicht in den oben angegebenen Gesamtkosten enthalten.

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,07% (31.07.18: 0,11%).

zum 31. Juli 2019

**13. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen**

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

**14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente**

**(a) Allgemeines**

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds festverzinsliche Wertpapiere.

Der Fonds investiert in erster Linie in festverzinsliche Wertpapiere. Bestimmte festverzinsliche Wertpapiere unterliegen einem Ausfallrisiko, bei dessen Eintritt der Nennwert nicht an die Anleger zurückgezahlt wird bzw. eine solche Rückzahlung unwahrscheinlich ist. Der Wert festverzinslicher Anlagen ist nicht fix und kann sowohl steigen als auch fallen. Dies kann das Ergebnis eines spezifischen Faktors sein, der den Wert einer bestimmten festverzinslichen Anlage beeinflusst. Des Weiteren kann ein allgemeiner Marktfaktor die Ursache dafür sein (wie die Regierungspolitik oder die Gesundheit der zugrunde liegenden Wirtschaft), der sich auf das gesamte Portfolio auswirken kann.

Änderungen der für bestimmte Wertpapiere relevanten Zinsen können entweder zu steigenden oder sinkenden Erträgen oder der Unfähigkeit des ACD führen, nach Ablauf der Kontrakte oder dem Verkauf von Wertpapieren ähnliche Renditen zu erzielen. Ferner können Änderungen der vorherrschenden Zinsen oder der Erwartungen bezüglich der künftigen Zinsentwicklung ein Ansteigen oder Sinken des Werts der gehaltenen Wertpapiere zur Folge haben. Das Management des Fonds erfüllt zudem die Anforderungen im Sourcebook (COLL) der Financial Conduct Authority, das Regelungen beinhaltet, die den Umfang von Investitionen in eine bestimmte Position beschränken.

Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds geht Transaktionen in Finanzinstrumente ein, wodurch er dem Risiko ausgesetzt wird, dass die Gegenpartei die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) nicht liefert, nachdem der Fonds seinen Verpflichtungen nachgekommen ist. Der Fonds kauft und verkauft Finanzinstrumente ausschliesslich bei und an Parteien, die vom ACD als zulässig genehmigt worden sind. Diese werden auf laufender Basis überprüft.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 2.619.189 (31.07.18: £ 2.502.107).

zum 31. Juli 2019

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt keine erheblichen Anlagen in festverzinsliche oder zinsvariable Wertpapiere und das Zinsrisiko ist vor allem auf Zinsforderungen beschränkt.

Zum 31. Juli 2019 waren 41,13% (31.07.18: 62,45%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Zinsrisikoprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Juli 2019:

| Währung               | Variabel            |                     | Finanzielle         | Summe         |
|-----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------|
|                       | verzinsliche        | Festverzinsliche    | Vermögenswerte/     |               |
|                       | finanzielle         | finanzielle         | (Verbindlichkeiten) |               |
|                       | Vermögenswerte/     | Vermögenswerte      | ohne                |               |
|                       | (Verbindlichkeiten) | (Verbindlichkeiten) | Verzinsung          |               |
|                       | TGBP                | TGBP                | TGBP                | TGBP          |
| <b>31. Juli 2019</b>  |                     |                     |                     |               |
| Pfund Sterling        | 3.053               | 9.019               | 1.707               | 13.779        |
| Australischer Dollar  | -216                | -                   | 813                 | 597           |
| Brasilianischer Real  | -                   | -                   | 770                 | 770           |
| Kanadischer Dollar    | 111                 | -                   | 1.058               | 1.169         |
| Chilenischer Peso     | -                   | -                   | -908                | -908          |
| Chinesischer Yuan     | 131                 | -                   | 88                  | 219           |
| Kolumbianischer Peso  | -                   | -                   | -670                | -670          |
| Tschechische Krone    | -                   | -                   | 1.086               | 1.086         |
| Dänische Krone        | 53                  | -                   | -1.606              | -1.553        |
| Euro                  | 251                 | -                   | 4.719               | 4.970         |
| Hongkong-Dollar       | 304                 | -                   | 768                 | 1.072         |
| Ungarischer Forint    | 4                   | -                   | 2.372               | 2.376         |
| Indische Rupie        | -                   | -                   | -1.264              | -1.264        |
| Indonesische Rupie    | -                   | -                   | 47                  | 47            |
| Japanischer Yen       | -292                | -                   | 1.474               | 1.182         |
| Malaysischer Ringgit  | 49                  | -                   | -                   | 49            |
| Mexikanischen Peso    | 21                  | -                   | -232                | -211          |
| Neuseeland-Dollar     | 1                   | -                   | -426                | -425          |
| Norwegische Krone     | -48                 | -                   | 2.402               | 2.354         |
| Polnischer Zloty      | 88                  | -                   | 2.158               | 2.246         |
| Russischer Rubel      | -                   | -                   | 2.297               | 2.297         |
| Singapur-Dollar       | 111                 | -                   | -1.121              | -1.010        |
| Südafrikanischer Rand | -121                | -                   | 1.457               | 1.336         |
| Südkoreanischer Won   | 212                 | -                   | -1.738              | -1.526        |
| Schwedische Krone     | -43                 | -                   | 628                 | 585           |
| Schweizer Franken     | -242                | -                   | -1.039              | -1.281        |
| Taiwan-Dollar         | -                   | -                   | -1.346              | -1.346        |
| Thailändischer Baht   | 10                  | -                   | 265                 | 275           |
| Türkische Lira        | -28                 | -                   | 859                 | 831           |
| US-Dollar             | -156                | -                   | 2.953               | 2.797         |
|                       | <b>3.253</b>        | <b>9.019</b>        | <b>17.571</b>       | <b>29.843</b> |



## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (b) Zinsrisiko (Fortsetzung)

| Währung               | Variabel            | Festverzinsliche | Finanzielle         | Summe  |
|-----------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------|
|                       | verzinsliche        |                  | Vermögenswerte/     |        |
|                       | finanzielle         | finanzielle      | (Verbindlichkeiten) |        |
|                       | Vermögenswerte/     | Vermögenswerte   | ohne                |        |
|                       | (Verbindlichkeiten) | TGBP             | Verzinsung          | TGBP   |
|                       | TGBP                | TGBP             | TGBP                | TGBP   |
| <b>31. Juli 2018</b>  |                     |                  |                     |        |
| Pfund Sterling        | 2.344               | 6.515            | -635                | 8.224  |
| Australischer Dollar  | 30                  | 2.045            | -2.179              | -104   |
| Brasilianischer Real  | -                   | 395              | 154                 | 549    |
| Kanadischer Dollar    | 155                 | -                | -986                | -831   |
| Chilenischer Peso     | -                   | -                | -286                | -286   |
| Chinesischer Yuan     | -                   | -                | 7                   | 7      |
| Tschechische Krone    | 9                   | -                | 394                 | 403    |
| Dänische Krone        | 5                   | -                | -1.908              | -1.903 |
| Euro                  | 468                 | -                | 6.515               | 6.983  |
| Hongkong-Dollar       | 119                 | -                | 606                 | 725    |
| Ungarischer Forint    | 2                   | 189              | 3                   | 194    |
| Indische Rupie        | -                   | -                | 2.894               | 2.894  |
| Indonesische Rupie    | -                   | 248              | -431                | -183   |
| Japanischer Yen       | -86                 | -                | 242                 | 156    |
| Malaysischer Ringgit  | 74                  | 275              | -1                  | 348    |
| Mexikanischen Peso    | 23                  | 268              | 2.172               | 2.463  |
| Neuseeland-Dollar     | 14                  | -                | -842                | -828   |
| Norwegische Krone     | -196                | -                | -1.313              | -1.509 |
| Polnischer Zloty      | 10                  | 334              | -2.239              | -1.895 |
| Russischer Rubel      | -                   | 167              | 4                   | 171    |
| Singapur-Dollar       | 3                   | -                | 1.075               | 1.078  |
| Südafrikanischer Rand | 51                  | 272              | -209                | 114    |
| Südkoreanischer Won   | 161                 | -                | -2.585              | -2.424 |
| Schwedische Krone     | -25                 | -                | -1.614              | -1.639 |
| Schweizer Franken     | 77                  | -                | -833                | -756   |
| Taiwan-Dollar         | -                   | -                | 2.134               | 2.134  |
| Thailändischer Baht   | 117                 | 216              | 436                 | 769    |
| Türkische Lira        | -204                | 130              | 4.062               | 3.988  |
| US-Dollar             | -279                | 3.248            | 5.691               | 8.660  |
| Summe                 | 2.872               | 14.302           | 10.328              | 27.502 |

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds (Fortsetzung)

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar  | 597              | -104             |
| Brasilianischer Real  | 770              | 549              |
| Kanadischer Dollar    | 1.169            | -831             |
| Chilenischer Peso     | -908             | -286             |
| Chinesischer Yuan     | 219              | 7                |
| Kolumbianischer Peso  | -670             | -                |
| Tschechische Krone    | 1.086            | 403              |
| Dänische Krone        | -1.553           | -1.903           |
| Euro                  | 4.970            | 6.983            |
| Hongkong-Dollar       | 1.072            | 725              |
| Ungarischer Forint    | 2.376            | 194              |
| Indische Rupie        | -1.264           | 2.894            |
| Indonesische Rupie    | 47               | -183             |
| Japanischer Yen       | 1.182            | 156              |
| Malaysischer Ringgit  | 49               | 348              |
| Mexikanischen Peso    | -211             | 2.463            |
| Neuseeland-Dollar     | -425             | -828             |
| Norwegische Krone     | 2.354            | -1.509           |
| Polnischer Zloty      | 2.246            | -1.895           |
| Russischer Rubel      | 2.297            | 171              |
| Singapur-Dollar       | -1.010           | 1.078            |
| Südafrikanischer Rand | 1.336            | 114              |
| Südkoreanischer Won   | -1.526           | -2.424           |
| Schwedische Krone     | 585              | -1.639           |
| Schweizer Franken     | -1.281           | -756             |
| Taiwan-Dollar         | -1.346           | 2.134            |
| Thailändischer Baht   | 275              | 769              |
| Türkische Lira        | 831              | 3.988            |
| US-Dollar             | 2.797            | 8.660            |
| Summe                 | <u>16.064</u>    | <u>19.278</u>    |

zum 31. Juli 2019

**14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(d) Kreditrisiko**

Ein Kreditrisiko tritt dann auf, wenn ein Risiko im Zusammenhang damit besteht, dass ein Kontrahent nicht in der Lage sein könnte, seinen Verpflichtungen nachzukommen. Die Risikosteuerung erfolgt durch die Überprüfung des Kreditratings des Kontrahenten (zum Zeitpunkt des Erwerbs und auf laufender Basis) und durch die Sicherstellung einer ausreichenden Diversifizierung des Portfolios. Die Auswirkungen von Schwankungen beim Kreditrating und beim Spread und deren Einfluss auf die Marktpreise werden als Teil des vorstehend erläuterten Marktpreisrisikos betrachtet.

Die Anlagen und Barmittel des Fonds werden in dessen Namen von The Bank of New York Mellon (International) Limited (als Bevollmächtigte), der Depotbank des Trusts, und deren ernannten Unter-Depotbanken gehalten. Ein Konkurs- oder Insolvenzverfahren der Depotbank oder ihrer Unter-Depotbanken kann eine Aufschiebung der Rechte des Fonds in Bezug auf Wertpapiere zur Folge haben. Die Risikosteuerung erfolgt durch laufende Überwachung der Depotbank und regelmässige Überprüfungen ihrer Prozesse zur Auswahl und Überwachung von Unter-Depotbanken, zusammen mit Ad-hoc-Überprüfungen der Kreditratings der Depotbank und der Unter-Depotbanken.

Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Trust das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat.

Der Anlageberater wählt akzeptable Kontrahenten aus, über die Anlagen gekauft und verkauft werden. Der Manager ist verantwortlich für die Überwachung des Prozesses, über den diese Kontrahenten ausgewählt werden, um das Risiko zu minimieren.

Wenn die Anlageverwalter in eine Anleihe mit Kreditrisiko investieren, erfolgt eine Beurteilung dieses Kreditrisikos und dann ein Vergleich mit der voraussichtlichen Anlagerendite des betreffenden Wertpapiers. Die Risikosteuerung erfolgt durch die Überprüfung des Kreditratings dieser Anleihen zum Zeitpunkt des Erwerbs und auf laufender Basis.

**Übersicht des Investmentvermögens nach Kreditrating****Ratings**

|                                | 31. Juli 2019        | 31. Juli 2018        |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                | TGBP                 | TGBP                 |
| Anleihen mit Investment-Grade  | –                    | 4.206                |
| Anleihen ohne Investment-Grade | –                    | 667                  |
| Anleihen ohne Rating           | 9.019                | 9.429                |
| <b>Summe Anleihen</b>          | <u>9.019</u>         | <u>14.302</u>        |
| <b>Andere</b>                  | <u>20.824</u>        | <u>13.200</u>        |
| <b>Nettovermögen</b>           | <u><u>29.843</u></u> | <u><u>27.502</u></u> |

Die in der vorstehenden Tabelle verwendeten Kreditratings stammen von Standard & Poor's, Moody's oder Fitch Ratings.

**(e) Derivatrisiko**

Der Fondsmanager kann für Investitionszwecke und für ein effizientes Portfoliomanagement Transaktionen mit derivativen Finanzinstrumenten tätigen. Eine relativ kleine Marktbewegung hat möglicherweise grössere Auswirkungen auf die Derivate als auf die Basiswerte, weshalb die Nutzung von Derivaten die Volatilität der Anteilswerte erhöhen kann. Wir gehen jedoch nicht davon aus, dass der Einsatz von Derivaten nennenswerten Einfluss auf das Risikoprofil des Fonds haben wird.

Das Engagement an den verschiedenen Märkten kann durch eine taktische Portfoliostrukturierung im Rahmen von Terminkontrakten ausgeglichen werden. Die taktische Portfoliostrukturierung ist eine Technik, die dem ACD die Möglichkeit gibt, das Engagement des Fonds mittels Derivaten zu ändern, und nicht mit dem Verkauf und Kauf von übertragbaren Wertpapieren.

Aufgrund der Nutzung von Derivaten unterscheiden sich die prozentualen Wertveränderungen des Fondsvermögens von den prozentualen Marktbewegungen.

Wegen des Umfangs der Investitionen in Derivate gilt der First State Diversified Growth Fund als komplexer Fonds. Aus diesem Grund wird der Wert im Risiko (Value at Risk/VaR) nachfolgend einer eingehenderen numerischen Analyse unterzogen.

Bitte beachten Sie, dass der VaR auf Ex-ante-Basis berechnet wird. Das bedeutet, dass die Berechnungen auf den aktuellen Portfoliobeständen basieren und sich nicht an der Volatilität der historischen Portfoliorenditen orientieren.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (e) Derivatrisiko (Fortsetzung)

|  | 1. August 2018 bis<br>31. Juli 2019 |
|--|-------------------------------------|
| Nutzung des absoluten VaR                                      | %                                   |
| Niedrig  | 2,55                                |
| Hoch   | 8,46                                |
| Durchschnitt   | 5,29                                |
| <b>Effektives Portfoliomanagement</b>                          |                                     |
| Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2019 | Wert (£)                            |
| Börsengehandelte Derivate                                      | 302.488                             |
| Devisenterminkontrakte   | 151.154                             |
| Zins-Swaps   | 444.983                             |
| <b>Gesamtingagement in derivativen Finanzinstrumenten</b>      | <u>898.625</u>                      |

Das Engagement in derivativen Finanzinstrumenten repräsentiert den Wert dessen, was das betreffende Instrument „aus wirtschaftlicher Sicht gebietet“, und entspricht der Summe des fiktiven Werts des Instruments, d. h. der Anzahl der Kontrakte multipliziert mit dem relevanten Index oder Kassakurs.

| Techniken für ein effizientes Portfoliomanagement (EPM) zum 31. Juli 2019          | Wert (£)       |
|--|----------------|
| Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird | <u>898.625</u> |

| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2019 | Wert (£) |
|--|----------|
| BNP Paribas  | 173.034  |
| Citi Bank  | 158.745  |
| HSBC Bank  | 80.430   |
| JP Morgan Securities   | 56.043   |
| Bank of New York Mellon  | 128.346  |
| UBS London   | -461     |

Das Kontrahentenrisiko stellt den nicht realisierten Gewinn oder Verlust mit dem Derivatkontrakt dar. Dieser Betrag ist deshalb nicht mit der Summe der fiktiven Werte identisch.

## 15. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 9.887 fällig waren (31.07.18: £ 9.382).

Zum 31. Juli 2019 hielt Colonial First State Managed Infrastructure Limited, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 57,02% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.18: 56,28%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

CFS Managed Property Trust und Pershing Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 57,0% bzw. 32,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**Handelsmarken**

In Australien sind „Colonial“, „Colonial First State“, „CFS“, „First State Global Asset Management“ und „FSI“ Handelsmarken von Colonial Holding Company Limited und „Colonial First State Investments“ ist eine Handelsmarke von Commonwealth Bank of Australia. Alle diese Handelsmarken werden von First Sentier Investors unter Lizenz verwendet.

In Neuseeland sind „Colonial“ und „Colonial First State“ Handelsmarken von Commonwealth Bank of Australia und werden von First Sentier Investors unter Lizenz verwendet.

zum 31. Juli 2019

**15. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen (Fortsetzung)**

In China, Hongkong, Indien, Indonesien, Malaysia, Singapur, Thailand und Vietnam ist „Colonial First State“ eine Handelsmarke von Colonial Services Pty Ltd und wird von First Sentier Investors unter Lizenz verwendet.

Im Vereinigten Königreich und in Irland sind „Colonial“ und „Colonial First State“ Handelsmarken von Colonial Holding Company Limited und werden von First Sentier Investors unter Lizenz verwendet.

**16. Anteilsklassen**

Der Fonds hat fünf Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 0,65 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 0,65 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse) | 0,65 |
| Anteilsklasse E – Wachstum                                 | 0,40 |
| Anteilsklasse Z – Wachstum                                 | –    |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 457 bis 461.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 475 bis 476 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|  | 1. August 2018 |             |               | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene | Umgewandelte  | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Anteile       |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 5.114.801      | 75.922      | –85.818       | – 5.104.905   |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 6.956.350      | –           | –23.000       | – 6.933.350   |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse) | 3.637.866      | –           | –             | – 3.637.866   |
| Anteilsklasse E – Wachstum                                 | 2.430.042      | 2.141.125   | –1.698.286    | – 2.872.881   |
| Anteilsklasse Z – Wachstum                                 | 8.426.228      | 1.812.587   | –1.333.681    | – 8.905.134   |

**17. Fair Value**

|                     | 31. Juli 2019 |             | 31. Juli 2018 |             |
|---------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Bewertungsverfahren | Aktiva        | Passiva     | Aktiva        | Passiva     |
|                     | TGBP          | TGBP        | TGBP          | TGBP        |
| Stufe 1             | 17.704        | –228        | 10.925        | –559        |
| Stufe 2             | 10.280        | –665        | 14.674        | –421        |
| Stufe 3             | –             | –           | –             | –           |
| Summe Fair Value    | <u>27.984</u> | <u>–893</u> | <u>25.599</u> | <u>–980</u> |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

# First State Diversified Growth Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,7720             | –         | 0,7720                                | 0,5834                                  |
| Schlussdividende  | 0,8849             | –         | 0,8849                                | 0,8477                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,6368             | 0,1352    | 0,7720                                | 0,5834                                  |
| Schlussdividende  | 0,5768             | 0,3081    | 0,8849                                | 0,8477                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7095             | –         | 0,7095                                | 0,5272                                  |
| Schlussdividende  | 0,8017             | –         | 0,8017                                | 0,7811                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7095             | –         | 0,7095                                | 0,5272                                  |
| Schlussdividende  | 0,8017             | 0,0000    | 0,8017                                | 0,7811                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7596             | –         | 0,7596                                | 0,5505                                  |
| Schlussdividende  | 0,8646             | –         | 0,8646                                | 0,8306                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7596             | –         | 0,7596                                | 0,5505                                  |
| Schlussdividende  | 0,8646             | 0,0000    | 0,8646                                | 0,8306                                  |

### Anteilsklasse E – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,8274             | –         | 0,8274                                | 0,5328                                  |
| Schlussdividende  | 0,9292             | –         | 0,9292                                | 0,8970                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,6383             | 0,1891    | 0,8274                                | 0,5328                                  |
| Schlussdividende  | 0,0444             | 0,8848    | 0,9292                                | 0,8970                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse Z – Wachstum**

|                   | Netto     | Ausschüttungen | Ausschüttungen                  |
|-------------------|-----------|----------------|---------------------------------|
|                   | Einkünfte | Ausgleich      | gezahlt/ zahlbar bis 30.09.2019 |
|                   | (p)       | (p)            | 30.09.2018                      |
| Gruppe 1          |           |                | gezahlt (p)                     |
| Zwischendividende | 1,0683    | –              | 1,0683                          |
| Schlussdividende  | 1,1978    | 0,0000         | 1,1978                          |
| Gruppe 2          |           |                | gezahlt (p)                     |
| Zwischendividende | 0,6825    | 0,3858         | 1,0683                          |
| Schlussdividende  | 0,7706    | 0,4272         | 1,1978                          |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 47,29% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 52,71% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 3,37% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 98,18% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 1,82% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 5,49% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds investiert vorwiegend in eine grosse Auswahl hauptsächlich asiatischer Wertpapiere, die von Immobilienanlage-Trusts oder - Gesellschaften ausgegeben werden, die Immobilien besitzen, erschliessen oder verwalten. Der Fonds kann auch in vergleichbare australische und neuseeländische Titel investieren.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
|  | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Schwellenmarktrisiko:** Schwellenmärkte bieten eventuell nicht denselben Anlegerschutz wie die entwickelten Märkte. Sie unterliegen möglicherweise einem höheren Risiko als die Anlagen in Märkten der Industrieländer.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 14,8% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 26,5% bzw. 62,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

In den vergangenen zwölf Monaten leisteten Mapletree Commercial Trust –1,6% und Sun Hung Kai Properties –1,3% die bedeutendsten Beiträge. Am abträglichsten für die Performance waren Scentre (–0,3%) und Wharf Real Estate Investment (–0,2%).



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Zu den wesentlichen Käufen gehörte Hoshino Resorts REIT, ein gut geführter Hotel-REIT<sup>1</sup> mit Kapazität beim<sup>2</sup> Verschuldungsgrad, einer Reihe von Entwicklungschancen und einigen kurzfristigen Katalysatoren aufgrund von gesetzlichen Änderungen in Japan in Bezug auf Unterkünfte für Kurzaufenthalte. Lasalle Logiport REIT wurde gekauft, weil es von dem günstigen Ausblick für den japanischen Logistiksektor und einigen Transaktionen des REIT in den vergangenen 18 Monaten profitieren dürfte. Darüber hinaus wies Wheelock eine überzeugende Bewertung mit grossem Abschlag auf seinen Nettoinventarwert auf; neue Projektstarts könnten ein Katalysator für die mittelfristige Performance sein.

Der Fonds verkaufte Sumitomo Realty & Development mit dem Ziel, das Risiko im Portfolio zu senken. Das Unternehmen weist nämlich einen höheren Verschuldungsgrad auf als seine Konkurrenten und hat den Abstand zu seinem Basiswert verringert:

- Scentre wurde verkauft, um die Position des Fonds angesichts struktureller Herausforderungen im zyklischen Einzelhandel zu reduzieren; und
- Kenedix Residential wurde nach einer starken Performance verkauft, die dazu führte, dass die Erwartungen bezüglich der Gesamtrendite weniger überzeugten.

**Weiterer Ausblick**

In Japan ist der Fonds nach wie vor in Logistik-REITs, Grade-B-Büroflächen-REITs und Hotels engagiert. In Singapur investiert der Fonds weiterhin in ausgewählte SREITs<sup>3</sup> und Immobilienentwickler aus Singapur.

In Hongkong konzentriert sich die Strategie des Fonds nach wie vor auf Immobilienunternehmen, die über eine starke Bilanz und das Potenzial verfügen, mittelfristig gute Gewinne und ein Wachstum des Nettoinventarwerts zu erzielen.

Australische REITs mit wesentlichen Engagements im Einzelhandelssektor sind weiterhin mit Herausforderungen konfrontiert.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,6      | 11,0     | 14,8   | 26,5    | 62,5    | 148,8    | 137,0          |
| Rendite – Index (%) | 9,6      | 12,1     | 18,7   | 28,7    | 65,3    | 171,1    | 164,8          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 14,8                   | 5,4                    | 4,5                    | 21,5                   | 5,7                    |
| Rendite – Index (%) | 18,7                   | 6,0                    | 2,2                    | 26,6                   | 1,5                    |

Benchmark: FTSE EPRA Nareit Developed Asia Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

<sup>1</sup> Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT)

<sup>2</sup> Verhältnis des Fremdkapitals eines Unternehmens (Schulden) zum Wert seiner Stammaktien (Eigenkapital)

<sup>3</sup> Singapore Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds aus Singapur)

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Die zehn grössten Bestände

|                              | 31. Juli 2019 |                               | 31. Juli 2018 |
|------------------------------|---------------|-------------------------------|---------------|
| Titel                        | % des Fonds   | Titel                         | % des Fonds   |
| Mitsui Fudosan               | 8,16          | Sun Hung Kai Properties       | 8,90          |
| Sun Hung Kai Properties      | 7,77          | Mitsui Fudosan                | 8,41          |
| Link REIT                    | 4,86          | Sumitomo Realty & Development | 7,67          |
| Mitsubishi Estate            | 4,50          | Vicinity Centres              | 5,43          |
| GLP J-REIT                   | 4,48          | Mitsubishi Estate             | 4,74          |
| Wharf Real Estate Investment | 4,20          | Wharf Real Estate Investment  | 4,68          |
| Mirvac                       | 4,01          | Scentre                       | 4,62          |
| Hoshino Resorts REIT         | 3,88          | Mapletree Commercial Trust    | 4,51          |
| Mapletree Commercial Trust   | 3,69          | Activia Properties            | 4,43          |
| LaSalle Logiport REIT        | 3,68          | GLP J-REIT                    | 3,90          |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>JAPAN (36,56%*)</b>                           | <b>5.955</b>           | <b>39,91</b>                |
| 129 Activia Properties**                         | 484                    | 3,25                        |
| 230 Daiwa House Residential**                    | 461                    | 3,09                        |
| 304 Global One Real Estate Investment**          | 316                    | 2,12                        |
| 733 GLP J-REIT**                                 | 669                    | 4,48                        |
| 137 Hoshino Resorts REIT**                       | 578                    | 3,88                        |
| 79 Kenedix Office**                              | 463                    | 3,10                        |
| 107 Kenedix Retail**                             | 209                    | 1,40                        |
| 44.401 Mitsubishi Estate                         | 672                    | 4,50                        |
| 65.508 Mitsui Fudosan                            | 1.218                  | 8,16                        |
| 109 Mitsui Fudosan Logistics Park**              | 322                    | 2,16                        |
| 29.000 Tokyo Tatemono                            | 278                    | 1,86                        |
| 59.800 Tokyu Fudosan                             | 285                    | 1,91                        |
| <b>AUSTRALIEN (18,67%*)</b>                      | <b>2.435</b>           | <b>16,32</b>                |
| 56.048 Charter Hall Office REIT**                | 143                    | 0,96                        |
| 39.739 Dexus Property**                          | 293                    | 1,96                        |
| 17.520 Goodman**                                 | 146                    | 0,98                        |
| 86.416 GPT**                                     | 302                    | 2,02                        |
| 330.951 Mirvac                                   | 598                    | 4,01                        |
| 306.407 National Storage REIT**                  | 283                    | 1,90                        |
| 48.107 Scentre**                                 | 108                    | 0,72                        |
| 146.691 Shopping Centres Australasia**           | 201                    | 1,35                        |
| 246.675 Vicinity Centres**                       | 361                    | 2,42                        |
| <b>CHINA (0,48%*)</b>                            |                        |                             |
| <b>HONGKONG (32,55%*)</b>                        | <b>4.366</b>           | <b>29,26</b>                |
| 68.500 CK Asset Holdings                         | 423                    | 2,84                        |
| 224.000 Hang Lung Properties                     | 433                    | 2,90                        |
| 76.038 Link REIT**                               | 725                    | 4,86                        |
| 177.000 New World Development                    | 205                    | 1,37                        |
| 87.621 Sun Hung Kai Properties                   | 1.159                  | 7,77                        |
| 135.000 Swire Properties                         | 401                    | 2,69                        |
| 121.270 Wharf Real Estate Investment             | 627                    | 4,20                        |
| 76.000 Wheelock                                  | 393                    | 2,63                        |
| <b>SINGAPUR (10,13%*)</b>                        | <b>2.033</b>           | <b>13,62</b>                |
| 142.100 CapitaLand                               | 306                    | 2,05                        |
| 34.200 City Developments                         | 197                    | 1,32                        |
| 310.300 Frasers Commercial Trust**               | 298                    | 2,00                        |
| 538 LaSalle Logiport REIT**                      | 550                    | 3,68                        |
| 446.000 Mapletree Commercial Trust**             | 551                    | 3,69                        |
| 58 Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment** | 131                    | 0,88                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                          | <b>14.789</b>          | <b>99,11</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>           | <b>133</b>             | <b>0,89</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                       | <b>14.922</b>          | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

# First State Asian Property Securities Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 187,52                           | 178,14                           | 171,12                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 28,80                            | 13,06                            | 10,57                            |
| Betriebskosten                                   | -3,85                            | -3,68                            | -3,55                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 24,95                            | 9,38                             | 7,02                             |
| Ausschüttungen                                   | -6,37                            | -5,73                            | -4,93                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 6,37                             | 5,73                             | 4,93                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 212,47                           | 187,52                           | 178,14                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,18                             | 0,16                             | 0,33                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 13,31%                           | 5,26%                            | 4,10%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 1.297                            | 2.265                            | 2.388                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 610.267                          | 1.208.086                        | 1.340.358                        |
| Betriebskosten                                   | 2,00%                            | 2,03%                            | 2,02%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 217,40                           | 191,34                           | 184,93                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 171,38                           | 171,55                           | 165,02                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 134,95                           | 132,88                           | 131,35                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 20,52                            | 9,92                             | 8,07                             |
| Betriebskosten                                 | -3,16                            | -3,38                            | -2,78                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 17,36                            | 6,54                             | 5,29                             |
| Ausschüttungen                                 | -4,53                            | -4,47                            | -3,76                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 147,78                           | 134,95                           | 132,88                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,13                             | 0,12                             | 0,25                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 12,86%                           | 4,92%                            | 4,03%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 243                              | 418                              | 180                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 164.156                          | 309.870                          | 135.666                          |
| Betriebskosten                                 | 2,30%                            | 2,53%                            | 2,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 153,55                           | 140,68                           | 140,09                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 123,26                           | 125,43                           | 126,56                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 206,72                           | 195,62                           | 187,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 31,88                            | 14,44                            | 11,59                            |
| Betriebskosten                                   | -3,41                            | -3,34                            | -3,06                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 28,47                            | 11,10                            | 8,53                             |
| Ausschüttungen                                   | -6,45                            | -6,33                            | -5,41                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 6,45                             | 6,33                             | 5,41                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 235,19                           | 206,72                           | 195,62                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,20                             | 0,18                             | 0,37                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 13,77%                           | 5,67%                            | 4,56%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 11.416                           | 7.797                            | 7.332                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 4.853.894                        | 3.771.729                        | 3.748.157                        |
| Betriebskosten                                   | 1,60%                            | 1,68%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 240,66                           | 210,69                           | 202,86                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 189,09                           | 188,12                           | 180,56                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 147,45                           | 143,91                           | 141,18                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 22,47                            | 10,54                            | 8,68                             |
| Betriebskosten                                 | -2,23                            | -2,39                            | -1,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 20,24                            | 8,15                             | 6,79                             |
| Ausschüttungen                                 | -4,80                            | -4,61                            | -4,06                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 162,89                           | 147,45                           | 143,91                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,14                             | 0,13                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 13,73%                           | 5,66%                            | 4,81%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 1.951                            | 1.028                            | 1.008                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 1.197.919                        | 697.274                          | 700.280                          |
| Betriebskosten                                 | 1,48%                            | 1,64%                            | 1,31%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 169,05                           | 152,80                           | 151,47                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 134,91                           | 136,45                           | 136,39                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 141,35                           | 134,44                           | 136,97                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 18,43                            | 10,13                            | 0,35                             |
| Betriebskosten  | -7,82                            | -3,22                            | -2,88                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,61                            | 6,91                             | -2,53                            |
| Ausschüttungen  | -4,31                            | -4,48                            | -3,73                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,31                             | 4,48                             | 3,73                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 151,96                           | 141,35                           | 134,44                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,14                             | 0,12                             | 0,26                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,51%                            | 5,14%                            | -1,85%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 12                               | 16                               | 28                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 7.727                            | 11.415                           | 20.500                           |
| Betriebskosten  | 5,45%                            | 2,34%                            | 2,12%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 157,53                           | 147,63                           | 144,96                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 129,58                           | 131,41                           | 130,41                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 105,32                           | 103,19                           | 108,14                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 14,48                            | 7,97                             | 0,25                             |
| Betriebskosten                                      | -4,80                            | -2,62                            | -2,23                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 9,68                             | 5,35                             | -1,98                            |
| Ausschüttungen                                      | -3,52                            | -3,22                            | -2,97                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 111,48                           | 105,32                           | 103,19                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,10                             | 0,10                             | 0,20                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 9,19%                            | 5,18%                            | -1,83%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 6                                | 28                               | 31                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 4.937                            | 26.458                           | 30.250                           |
| Betriebskosten                                      | 4,48%                            | 2,50%                            | 2,07%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 117,37                           | 111,57                           | 112,97                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 96,96                            | 99,80                            | 102,58                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 10,42                            |
| Betriebskosten  | -0,65                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 9,77                             |
| Ausschüttungen  | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 109,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,04                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,77%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | -                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | -                                |
| Betriebskosten  | 1,63%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,24%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 109,92                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 94,95                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt und am 22. Februar 2019 geschlossen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 10,42                            |
| Betriebskosten                                      | –0,65                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 9,77                             |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile    | –                                |
| Ausschüttungen                                      | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 109,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,04                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 9,77%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | –                                |
| Betriebskosten                                      | 1,63%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,24%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 109,92                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 94,95                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt und am 22. Februar 2019 geschlossen.

# First State Asian Property Securities Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                     | 31. Juli 2018 |                   |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|-------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP              |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                   |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 1.471               |               | 411               |
| Einkünfte   | 3           | 442           |                     | 395           |                   |
| Aufwendungen  | 4           | -210          |                     | -193          |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -             |                     | -1            |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>232</u>    |                     | <u>201</u>    |                   |
| Besteuerung   | 5           | -23           |                     | -12           |                   |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>209</u>          |               | <u>189</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>1.680</u>        |               | <u>600</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -389                |               | -352              |
| <b>Änderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>1.291</u></u> |               | <u><u>248</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                      |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilseignern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 11.548               |               | 10.960               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 5.448         |                      | 1.710         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -3.712        |                      | -1.680        |                      |
|   |               | <u>1.736</u>         |               | <u>30</u>            |
| Verwässerungsanpassung  |               | 7                    |               | 1                    |
| <b>Änderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | <u>1.291</u>         |               | <u>248</u>           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 340                  |               | 309                  |
| <b>Den Anteilseignern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>14.922</u></u> |               | <u><u>11.548</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 491 bis 496.

# First State Asian Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>14.789</u>         | <u>11.362</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 238                   | 305                   |
| Liquide Mittel   |             | <u>217</u>            | <u>204</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u>15.244</u>         | <u>11.871</u>         |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                   |             | -32                   | -22                   |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-290</u>           | <u>-301</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u>-322</u>           | <u>-323</u>           |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>14.922</u>         | <u>11.548</u>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 491 bis 496.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 1.461         | 409           |
| 10            | 5             |
| –             | –3            |
| <u>1.471</u>  | <u>411</u>    |

Nicht derivative Wertpapiere

Währungsgewinne

Transaktionsgebühren der Verwahrstelle

Nettokapitalerträge

### 3. Einkünfte

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 181           | 131           |
| 12            | 264           |
| 249           | –             |
| <u>442</u>    | <u>395</u>    |

Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte

Immobilieneinkünfte aus ausländischen REITs

Ausländische steuerpflichtige Einkünfte

Summe Einkünfte

### 4. Aufwendungen

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 111           | 102           |
| –7            | –6            |
| <u>104</u>    | <u>96</u>     |
| 30            | 30            |
| 9             | 9             |
| 9             | 3             |
| 3             | 2             |
| 55            | 53            |
| <u>76</u>     | <u>67</u>     |
| <u>210</u>    | <u>193</u>    |

Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:

Periodische Verwaltungsgebühr des ACD

Betriebsgebührrabatt

Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:

Verwahrgebühren

Sonstige Aufwendungen:

Prüferhonorar

Registergebühren

Depotgebühren

Sonstige Aufwendungen

Summe Aufwendungen

### 5. Besteuerung

#### (a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:

Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern

Latente Steuern

Summe Steuern (Anmerkung 5b)

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 26            | 12            |
| –3            | –             |
| <u>23</u>     | <u>12</u>     |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung (Fortsetzung)

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |     |     |
|--|-----|-----|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                         | 232 | 201 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)             | 46  | 40  |
| <b>Effekte von:</b>                                |     |     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | 26  | 12  |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | -38 | -25 |
| Aufwendungen für ausländische Steuern              | -4  | -1  |
| Änderung der nicht realisierten Steuerverluste     | -7  | -20 |
| Anpassung gegenüber Vorjahr                        | -   | 6   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | 23  | 12  |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Folglich beinhaltet die vorstehende Abstimmung keine Kapitalgewinne.*

\* Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.

(c) Latente Steuern:

|   |    |   |
|---|----|---|
| Rückstellung zu Beginn des Geschäftsjahres              | -  | - |
| Latente Steuerlast für das Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | -3 | - |
| Rückstellung am Ende des Geschäftsjahres                | -3 | - |

(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Geschäftsjahres hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf Steuerverluste ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 18.766 (31.07.18: £ 22.196).

Es gibt Anzeichen, dass in Zukunft besteuertungsfähige Erträge erzielt werden; deshalb hat der Fonds £ 3.429 (31.07.18: £ 0) des latenten Steuerguthabens angesetzt. Infolgedessen hat der Fonds ein nicht angesetztes vorgetragenes latentes Steuerguthaben von £ 15.337 (31.07.18: £ 22.196).

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 185           | 165           |
| Jahresendausschüttungen  | 211           | 188           |
|  | 396           | 353           |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 23            | 15            |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -30           | -16           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 389           | 352           |

*Einzelheiten über die Ausschüttungen je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 497 bis 499.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 209           | 189           |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 211           | 193           |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -28           | -30           |
| Latente Steuern  | -3            | -             |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | 389           | 352           |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 91            | 65            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 11            | 240           |
| Latente Steuern                          | 3             | –             |
| Offene Devisenkontrakte                  | 131           | –             |
| Durchlaufende Umsätze                    | 2             | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>238</u>    | <u>305</u>    |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 54            | 58            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 106           | 10            |
| Offene Devisenkontrakte                            | 130           | –             |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 233           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>290</u>    | <u>301</u>    |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 8.217         | 5.217         | 6.264         | 5.148         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>8.217</u>  | <u>5.217</u>  | <u>6.264</u>  | <u>5.148</u>  |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 5             | 4             | –4            | –4            |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 2             | 2             | –1            | –1            |
| Summe Kosten   | <u>7</u>      | <u>6</u>      | <u>–5</u>     | <u>–5</u>     |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>8.224</u>  | <u>5.223</u>  | <u>6.259</u>  | <u>5.143</u>  |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,07          | 0,06          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,02          | 0,03          | 0,02          | 0,02          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,07          | 0,07          |
| Steuern      | 0,02          | 0,02          |
| Summe Kosten | <u>0,09</u>   | <u>0,09</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum 31.07.2019 betrug 0,26% (31.07.2018: 0,24%)



## 11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

### (a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

### Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 1.478.890 (31.07.18: £ 1.136.155).

### (b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 waren 1,45% (31.07.18: 1,77%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

### (c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 2.494            | 2.204            |
| Euro                 | 3                | 13               |
| Hongkong-Dollar      | 4.369            | 3.836            |
| Japanischer Yen      | 6.660            | 4.363            |
| Singapur-Dollar      | 1.369            | 841              |
|                      | <u>14.895</u>    | <u>11.257</u>    |

# First State Asian Property Securities Fund

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 744.764 (31.07.18: £ 562.826).

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

### 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 10.659 fällig waren (31.07.18: £ 8.763).

#### Wesentliche Anteilshaber

FNZ (UK) Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 19,0% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

### 14. Anteilklassen

Der Fonds hat acht Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,50 |
| Anteilkategorie A – Ertrag                         | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,75 |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 0,75 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie A – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,75 |
| Anteilkategorie B – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | 0,75 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilskategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilskategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 481 bis 488.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 497 bis 499 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

#### Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1.208.086      | 265.482     | –846.182      | –17.119      | 610.267       |
| Anteilkategorie A – Ertrag                         | 309.870        | 30.801      | –174.719      | –1.796       | 164.156       |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 3.771.729      | 1.736.991   | –670.319      | 15.493       | 4.853.894     |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 697.274        | 754.199     | –255.189      | 1.635        | 1.197.919     |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 11.415         | 1.149       | –4.837        | –            | 7.727         |
| Anteilkategorie A – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | 26.458         | 584         | –22.105       | –            | 4.937         |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | –              | 1.000       | –1.000        | –            | –             |
| Anteilkategorie B – Ertrag (EUR-Anteilkategorie)   | –              | 1.000       | –1.000        | –            | –             |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019  |                 | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 14.789         | –               | 11.362         | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 14.789         | –               | 11.362         | –               |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,1111             | –         | 3,1111                                | 3,1563                                  |
| Schlussdividende  | 3,2591             | –         | 3,2591                                | 2,5696                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0133             | 2,0978    | 3,1111                                | 3,1563                                  |
| Schlussdividende  | 1,9120             | 1,3471    | 3,2591                                | 2,5696                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,2375             | –         | 2,2375                                | 2,3060                                  |
| Schlussdividende  | 2,2957             | –         | 2,2957                                | 2,1610                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3722             | 1,8653    | 2,2375                                | 2,3060                                  |
| Schlussdividende  | 0,7828             | 1,5129    | 2,2957                                | 2,1610                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,1673             | –         | 3,1673                                | 2,7460                                  |
| Schlussdividende  | 3,2849             | –         | 3,2849                                | 3,5791                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2921             | 1,8752    | 3,1673                                | 2,7460                                  |
| Schlussdividende  | 2,2958             | 0,9891    | 3,2849                                | 3,5791                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,4514             | –         | 2,4514                                | 2,4277                                  |
| Schlussdividende  | 2,3490             | –         | 2,3490                                | 2,1777                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5072             | 0,9442    | 2,4514                                | 2,4277                                  |
| Schlussdividende  | 1,7005             | 0,6485    | 2,3490                                | 2,1777                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,1887             | –         | 2,1887                                | 1,9474                                  |
| Schlussdividende  | 2,1258             | –         | 2,1258                                | 2,5296                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4121             | 0,7766    | 2,1887                                | 1,9474                                  |
| Schlussdividende  | 2,1125             | 0,0133    | 2,1258                                | 2,5296                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7738             | –         | 1,7738                                | 1,7979                                  |
| Schlussdividende  | 1,7420             | –         | 1,7420                                | 1,4189                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2585             | 0,5153    | 1,7738                                | 1,7979                                  |
| Schlussdividende  | 1,1801             | 0,5619    | 1,7420                                | 1,4189                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 22. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

### Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | –                                       |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 22. Februar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilshaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 100,00% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 100,00% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilshaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds tätigt Anlagen in eine grosse Auswahl von Aktien von Immobilienanlage-Trusts oder -Gesellschaften, die weltweit Immobilien besitzen, entwickeln oder verwalten.

### Risiko- und Ertragsprofil

|  | ← Niedrigeres Risiko          |   |   |   | Höheres Risiko →          |   |   |
|--|-------------------------------|---|---|---|---------------------------|---|---|
|  | Potenziell niedrigere Erträge |   |   |   | Potenziell höhere Erträge |   |   |
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5                         | 6 | 7 |

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

**Währungsrisiko:** Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds.

Weitere Informationen zu den Risiken erhalten Sie im Abschnitt „Risikofaktoren“ im Prospekt der Gesellschaft.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Performance**

Der Fonds verzeichnete innerhalb von zwölf Monaten ein Plus von 15,8% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Juli 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 21,2% bzw. 71,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

In diesem Zeitraum leisteten Prologis –1,8% und Equity Residential –1,3% die stärksten Beiträge. Die grösste Belastung für die Performance stellten in den vergangenen zwölf Monaten Equinix (–0,6%) und Playa Hotels & Resorts (–0,5%) dar.

**Portfolioänderungen**

Zu den wichtigen Käufen zählte HCP Inc. Der Fonds ist vom Wachstum des Nettobetriebsergebnisses des REITs<sup>1</sup>, seinem Life-Science-Portfolio, seiner attraktiven Bewertung und seiner im Vergleich zu Konkurrenten geringen Verschuldung überzeugt. Ausserdem erwarb der Fonds Mid-America Apartment Communities. Anlass zum Kauf gaben das verbesserte kurzfristige Wachstum, die im Vergleich zur Konkurrenz niedrigere Bewertung und die starke Bilanz. Auch Americold Realty Trust wurde gekauft, da das Unternehmen attraktiv bewertet war und eine spannende Entwicklungspipeline im Wert von über 1 Milliarde US-Dollar mit attraktiven Entwicklerrenditen von 10-15% hat.

Der Fonds verkaufte Simon Property wegen der anhaltenden Herausforderungen und Schwierigkeiten, mit denen der traditionelle stationäre Einzelhandel konfrontiert ist. Von Equinix trennte sich der Fonds ebenfalls, da das REIT-Wachstumsprofil weiter ausreift, während niedrigere US-Unternehmensgewinne, ein langsames globales Wachstum und Bedenken bezüglich des Handels nichts Gutes für den Titel verheissen. Auch Hudson Pacific Properties wurde verkauft. Grund dafür war die Besorgnis über einen potenziellen Rückgang der Kapitalinvestitionen und Unternehmensausgaben von wachstumsorientierten Technologieunternehmen.

**Weiterer Ausblick**

Der Fonds nimmt weiterhin eine konstruktive Haltung bezüglich des Ausblicks für US-amerikanische REITs ein. Die Gründe dafür sind das Potenzial für ein leichtes Wirtschaftswachstum und attraktive Zinsen. Der Ausblick für britische REITs hängt nach wie vor stark vom Ergebnis der Brexit-Verhandlungen ab. Australische REITs mit wesentlichen Engagements im Einzelhandelssektor sind weiterhin mit Herausforderungen konfrontiert. In Asien besteht unsere Gesamtstrategie darin, ein ausgewogenes Portfolio mit einigen defensiven Qualitätsunternehmen und Titeln mit starkem Wachstumspotenzial in der Region zu verwalten.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 9,9      | 15,1     | 15,8   | 21,2    | 71,6    | 271,4    | 160,0          |
| Rendite – Index (%) | 8,2      | 11,3     | 14,8   | 18,1    | 77,7    | 304,7    | 163,8          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2019**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.19 | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 15,8                   | 5,0                    | –0,4                   | 22,5                   | 15,6                   |
| Rendite – Index (%) | 14,8                   | 5,2                    | –1,2                   | 34,3                   | 12,0                   |

Benchmark: FTSE EPRA Nareit Developed Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Management- und Verwaltungsgebühren) und sonstige, dem Fonds in Rechnung gestellte Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungskosten), abgezogen werden.

Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.

Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

<sup>1</sup> Immobilienfonds (Real Estate Investment Trusts).



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Die zehn grössten Bestände

|                                   | 31. Juli 2019 |                           | 31. Juli 2018 |  |
|-----------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--|
| Titel                             | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   |  |
| Invitation Homes                  | 5,21          | Prologis                  | 5,71          |  |
| Prologis                          | 5,18          | Simon Property            | 5,10          |  |
| HCP                               | 4,77          | Invitation Homes          | 4,74          |  |
| Mid-America Apartment Communities | 4,07          | Equity Residential        | 4,69          |  |
| American Homes 4 Rent             | 4,06          | Unite                     | 4,48          |  |
| Liberty Property Trust            | 3,97          | Kilroy Realty             | 4,18          |  |
| Americold Realty Trust            | 3,92          | Sun Hung Kai Properties   | 4,00          |  |
| Mitsui Fudosan                    | 3,88          | Hudson Pacific Properties | 3,83          |  |
| AvalonBay Communities             | 3,87          | Equinix                   | 3,81          |  |
| American Campus Communities       | 3,82          | Host Hotels & Resorts     | 3,29          |  |

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2019

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (6,09%*)</b>                  | <b>35.550</b>          | <b>9,80</b>                 |
| 439.702 Globalworth Real Estate Investments             | 3.678                  | 1,01                        |
| 5.262.209 Grainger Trust**                              | 11.966                 | 3,30                        |
| 915.894 Segro**   | 6.999                  | 1,93                        |
| 1.250.661 Unite**                                       | 12.907                 | 3,56                        |
| <b>USA (50,70%*)</b>                                    | <b>196.668</b>         | <b>54,18</b>                |
| 363.069 American Campus Communities**                   | 13.856                 | 3,82                        |
| 746.005 American Homes 4 Rent**                         | 14.744                 | 4,06                        |
| 520.444 Americold Realty Trust**                        | 14.247                 | 3,92                        |
| 82.417 AvalonBay Communities**                          | 14.045                 | 3,87                        |
| 291.260 CubeSmart**                                     | 8.073                  | 2,22                        |
| 346.132 Duke Realty**                                   | 9.425                  | 2,60                        |
| 119.990 Equity Residential**                            | 7.729                  | 2,13                        |
| 664.580 HCP**   | 17.314                 | 4,77                        |
| 370.847 Healthcare Trust of America**                   | 8.156                  | 2,25                        |
| 842.920 Invitation Homes**                              | 18.904                 | 5,21                        |
| 166.457 Kilroy Realty**                                 | 10.802                 | 2,98                        |
| 337.984 Liberty Property Trust**                        | 14.428                 | 3,97                        |
| 502.584 Medical Properties Trust**                      | 7.183                  | 1,98                        |
| 153.611 Mid-America Apartment Communities**             | 14.783                 | 4,07                        |
| 168.311 National Storage Affiliates Trust**             | 4.165                  | 1,15                        |
| 285.782 Prologis**                                      | 18.814                 | 5,18                        |
| <b>KANADA (3,96%*)</b>                                  | <b>19.820</b>          | <b>5,46</b>                 |
| 684.943 Dream Global Real Estate Investment Trust**     | 5.977                  | 1,65                        |
| 378.793 Killam Apartment Real Estate Investment Trust** | 4.608                  | 1,27                        |
| 571.527 RioCan Real Estate Investment Trust**           | 9.235                  | 2,54                        |
| <b>FINNLAND (1,10%*)</b>                                | <b>5.039</b>           | <b>1,39</b>                 |
| 437.055 Kojamo  | 5.039                  | 1,39                        |
| <b>DEUTSCHLAND (0,67%*)</b>                             | <b>1.793</b>           | <b>0,49</b>                 |
| 18.820 LEG Immobilien                                   | 1.793                  | 0,49                        |
| <b>LUXEMBURG (0,00%*)</b>                               | <b>4.333</b>           | <b>1,19</b>                 |
| 151.509 Shurgard Self Storage                           | 4.333                  | 1,19                        |
| <b>NIEDERLANDE (2,37%*)</b>                             | <b>5.233</b>           | <b>1,44</b>                 |
| 23.533 NSI**  | 824                    | 0,23                        |
| 736.448 Playa Hotels & Resorts                          | 4.409                  | 1,21                        |
| <b>NORWEGEN (0,00%*)</b>                                | <b>3.559</b>           | <b>0,98</b>                 |
| 297.617 Entra   | 3.559                  | 0,98                        |
| <b>SPANIEN (3,84%*)</b>                                 | <b>13.481</b>          | <b>3,71</b>                 |
| 1.132.720 Inmobiliaria Colonial**                       | 10.403                 | 2,86                        |
| 752.145 NH Hotel  | 3.078                  | 0,85                        |
| <b>JAPAN (9,73%*)</b>                                   | <b>36.214</b>          | <b>9,98</b>                 |
| 2.278 Daiwa House Residential**                         | 4.565                  | 1,26                        |
| 3.517 GLP J-REIT**                                      | 3.209                  | 0,88                        |
| 801 Hoshino Resorts REIT**                              | 3.380                  | 0,93                        |
| 1.173 Kenedix Realty Investment**                       | 6.882                  | 1,90                        |
| 272.000 Mitsubishi Estate                               | 4.114                  | 1,13                        |
| 756.645 Mitsui Fudosan                                  | 14.064                 | 3,88                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>AUSTRALIEN (6,70%*)</b>                                   | <b>11.559</b>          | <b>3,19</b>                 |
| 5.641.068 Mirvac**   | 10.193                 | 2,81                        |
| 1.479.830 National Storage**                                 | 1.366                  | 0,38                        |
| <b>HONGKONG (9,50%*)</b>                                     | <b>20.928</b>          | <b>5,77</b>                 |
| 1.910.000 Hang Lung Properties                               | 3.691                  | 1,02                        |
| 4.040.000 New World Development                              | 4.679                  | 1,29                        |
| 668.500 Sun Hung Kai Properties                              | 8.844                  | 2,44                        |
| 1.251.400 Swire Properties                                   | 3.714                  | 1,02                        |
| <b>INDIEN (1,63%*)</b>                                       | <b>2.973</b>           | <b>0,82</b>                 |
| 84.408 ADO Properties  | 2.973                  | 0,82                        |
| <b>SINGAPUR (2,03%*)</b>                                     | <b>2.692</b>           | <b>0,74</b>                 |
| 2.632 LaSalle Logiport REIT**                                | 2.692                  | 0,74                        |
| <b>DERIVATE (-0,02%*)</b>                                    | <b>-257</b>            | <b>-0,07</b>                |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                  |                        |                             |
| Gekauft AUD484 für EUR304 Abrechnung 15.08.2019              | —                      | —                           |
| Gekauft AUD565 für EUR353 Abrechnung 15.08.2019              | —                      | —                           |
| Gekauft AUD14.063 für GBP7.927 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft AUD14.362 für GBP8.068 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft AUD16.486 für GBP9.280 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Verkauft AUD722.839 für GBP403.056 Abrechnung 15.08.2019     | -4                     | —                           |
| <b>Kanadischer Dollar</b>                                    |                        |                             |
| Gekauft CAD27.914 für GBP17.431 Abrechnung 15.08.2019        | —                      | —                           |
| Verkauft CAD1.104.254 für GBP673.416 Abrechnung 15.08.2019   | -13                    | —                           |
| <b>Euro</b>  |                        |                             |
| Gekauft EUR48 für SGD74 Abrechnung 15.08.2019                | —                      | —                           |
| Gekauft EUR892 für GBP801 Abrechnung 15.08.2019              | —                      | —                           |
| Gekauft EUR2.224 für GBP1.984 Abrechnung 15.08.2019          | —                      | —                           |
| Gekauft EUR2.524 für JPY305.615 Abrechnung 15.08.2019        | —                      | —                           |
| Gekauft EUR4.802 für NOK46.275 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Gekauft EUR15.297 für AUD24.598 Abrechnung 15.08.2019        | —                      | —                           |
| Gekauft EUR25.557 für CAD37.578 Abrechnung 15.08.2019        | —                      | —                           |
| Gekauft EUR30.778 für HKD271.552 Abrechnung 15.08.2019       | -1                     | —                           |
| Gekauft EUR44.314 für GBP39.730 Abrechnung 15.08.2019        | 1                      | —                           |
| Gekauft EUR46.995 für JPY5.713.521 Abrechnung 15.08.2019     | —                      | —                           |
| Gekauft EUR100.513 für GBP89.685 Abrechnung 15.08.2019       | 2                      | —                           |
| Gekauft EUR257.664 für USD290.608 Abrechnung 15.08.2019      | -3                     | —                           |
| Verkauft EUR1.091 für GBP986 Abrechnung 15.08.2019           | —                      | —                           |
| Verkauft EUR1.409 für GBP1.267 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Verkauft EUR1.585 für GBP1.443 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |
| Verkauft EUR99.536 für GBP89.487 Abrechnung 15.08.2019       | -1                     | —                           |
| Verkauft EUR1.230.263 für GBP1.102.812 Abrechnung 15.08.2019 | -16                    | —                           |
| <b>Hongkong-Dollar</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft HKD6.538 für EUR749 Abrechnung 15.08.2019            | —                      | —                           |
| Gekauft HKD7.827 für EUR898 Abrechnung 15.08.2019            | —                      | —                           |
| Gekauft HKD9.003 für EUR1.026 Abrechnung 15.08.2019          | —                      | —                           |
| Gekauft HKD15.593 für EUR1.777 Abrechnung 15.08.2019         | —                      | —                           |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Gekauft HKD163.929 für GBP16.785 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Gekauft HKD258.544 für GBP26.476 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Gekauft HKD304.953 für GBP31.879 Abrechnung 15.08.2019         | –                      | –                           |
| Gekauft HKD486.083 für GBP49.746 Abrechnung 15.08.2019         | 1                      | –                           |
| Verkauft HKD7.979.700 für GBP811.255 Abrechnung 15.08.2019     | –21                    | –0,01                       |
| <b>Japanischer Yen</b>   |                        |                             |
| Gekauft JPY3.560.018 für GBP26.983 Abrechnung 15.08.2019       | –                      | –                           |
| Verkauft JPY8.447.911 für GBP62.693 Abrechnung 15.08.2019      | –1                     | –                           |
| Verkauft JPY167.895.054 für GBP1.238.942 Abrechnung 15.08.2019 | –24                    | –0,01                       |
| <b>Norwegische Krone</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft NOK1.896 für EUR198 Abrechnung 15.08.2019              | –                      | –                           |
| Gekauft NOK26.470 für GBP2.486 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft NOK29.312 für GBP2.743 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Gekauft NOK37.415 für GBP3.527 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| Verkauft NOK1.359.814 für GBP126.609 Abrechnung 15.08.2019     | –                      | –                           |
| <b>Singapur-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft SGD52 für GBP31 Abrechnung 15.08.2019                  | –                      | –                           |
| Verkauft SGD2.164 für GBP1.265 Abrechnung 15.08.2019           | –                      | –                           |
| <b>Schweizer Franken</b>                                       |                        |                             |
| Verkauft CHF1 für GBP1 Abrechnung 15.08.2019                   | –                      | –                           |
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD9.324 für EUR8.295 Abrechnung 15.08.2019            | –                      | –                           |
| Gekauft USD298.887 für GBP238.989 Abrechnung 15.08.2019        | 5                      | –                           |
| Verkauft USD8.539.695 für GBP6.787.512 Abrechnung 15.08.2019   | –182                   | –0,05                       |
| <b>Anlagenportfolio</b>  | <b>359.585</b>         | <b>99,07</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                         | <b>3.387</b>           | <b>0,93</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                     | <b>362.972</b>         | <b>100,00</b>               |

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.

In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2018.

\*\* Immobilienfonds (Real Estate Investment Trust – REIT).

# First State Global Property Securities Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 212,70                           | 201,55                           | 203,57                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 29,38                            | 14,23                            | 1,31                             |
| Betriebskosten                                   | -3,54                            | -3,08                            | -3,33                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 25,84                            | 11,15                            | -2,02                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,14                            | -5,27                            | -4,86                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,14                             | 5,27                             | 4,86                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 238,54                           | 212,70                           | 201,55                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,37                             | 0,27                             | 0,54                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,15%                           | 5,53%                            | -0,99%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 26.727                           | 25.083                           | 28.888                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 11.204.744                       | 11.792.522                       | 14.332.691                       |
| Betriebskosten                                   | 1,64%                            | 1,54%                            | 1,65%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 242,39                           | 213,04                           | 210,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 194,40                           | 184,17                           | 188,91                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 154,42                           | 150,15                           | 155,25                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 21,04                            | 10,45                            | 0,92                             |
| Betriebskosten                                    | -2,51                            | -2,25                            | -2,32                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 18,53                            | 8,20                             | -1,40                            |
| Ausschüttungen                                    | -3,72                            | -3,93                            | -3,70                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>169,23</b>                    | <b>154,42</b>                    | <b>150,15</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,26                             | 0,20                             | 0,41                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 12,00%                           | 5,46%                            | -0,90%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 2.332                            | 2.253                            | 3.437                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 1.378.272                        | 1.459.030                        | 2.289.047                        |
| Betriebskosten                                    | 1,61%                            | 1,52%                            | 1,52%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 173,87                           | 156,65                           | 159,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 141,11                           | 135,49                           | 144,15                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 226,89                           | 213,57                           | 214,34                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 31,55                            | 15,02                            | 1,09                             |
| Betriebskosten                                   | -1,94                            | -1,70                            | -1,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 29,61                            | 13,32                            | -0,77                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,52                            | -5,73                            | -5,15                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,52                             | 5,73                             | 5,15                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 256,50                           | 226,89                           | 213,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,39                             | 0,29                             | 0,58                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 13,05%                           | 6,24%                            | -0,36%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 185.123                          | 177.223                          | 175.662                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 72.172.995                       | 78.110.956                       | 82.250.286                       |
| Betriebskosten                                   | 0,84%                            | 0,80%                            | 0,87%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 260,63                           | 227,21                           | 222,16                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 208,06                           | 195,82                           | 199,33                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 169,82                           | 164,21                           | 168,96                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 23,32                            | 11,27                            | 0,89                             |
| Betriebskosten                                    | -1,51                            | -1,32                            | -1,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 21,81                            | 9,95                             | -0,70                            |
| Ausschüttungen                                    | -4,09                            | -4,34                            | -4,05                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>187,54</b>                    | <b>169,82</b>                    | <b>164,21</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,29                             | 0,22                             | 0,45                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 12,84%                           | 6,06%                            | -0,41%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 43.379                           | 37.733                           | 33.810                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 23.130.905                       | 22.220.068                       | 20.589.704                       |
| Betriebskosten                                    | 0,88%                            | 0,81%                            | 0,95%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 192,64                           | 172,21                           | 174,23                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 155,70                           | 148,63                           | 157,09                           |



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|  | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 105,22                           | 100,18                           | 101,21                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 6,25                             | 5,99                             | -0,19                            |
| Betriebskosten                                   | -1,01                            | -0,95                            | -0,84                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 5,24                             | 5,04                             | -1,03                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,41                            | -2,74                            | -2,46                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,41                             | 2,74                             | 2,46                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 110,46                           | 105,22                           | 100,18                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,18                             | 0,14                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,98%                            | 5,03%                            | -1,02%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 12.075                           | 8.027                            | 68                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 10.931.597                       | 7.628.905                        | 67.999                           |
| Betriebskosten                                   | 0,96%                            | 0,94%                            | 0,85%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 113,62                           | 105,73                           | 102,48                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 92,64                            | 95,02                            | 91,84                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 190,14                           | 179,87                           | 192,49                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 22,25                            | 13,13                            | -9,66                            |
| Betriebskosten  | -2,99                            | -2,86                            | -2,96                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 19,26                            | 10,27                            | -12,62                           |
| Ausschüttungen  | -4,41                            | -4,75                            | -4,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,41                             | 4,75                             | 4,43                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 209,40                           | 190,14                           | 179,87                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,33                             | 0,25                             | 0,50                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 10,13%                           | 5,71%                            | -6,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 98.569                           | 4.416                            | 5.957                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 47.070.915                       | 2.322.379                        | 3.311.883                        |
| Betriebskosten  | 1,53%                            | 1,59%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 213,77                           | 191,25                           | 195,86                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 172,24                           | 165,87                           | 175,39                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 145,03                           | 140,71                           | 154,50                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 16,67                            | 10,10                            | -7,94                            |
| Betriebskosten                                      | -2,38                            | -2,14                            | -2,38                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 14,29                            | 7,96                             | -10,32                           |
| Ausschüttungen                                      | -3,41                            | -3,64                            | -3,47                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 155,91                           | 145,03                           | 140,71                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,25                             | 0,19                             | 0,41                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 9,85%                            | 5,66%                            | -6,68%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 258                              | 752                              | 187                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 165.347                          | 518.336                          | 132.962                          |
| Betriebskosten                                      | 1,61%                            | 1,53%                            | 1,56%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 160,80                           | 147,71                           | 155,49                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 131,24                           | 128,22                           | 140,11                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 169,81                           | 159,45                           | 169,54                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 19,94                            | 11,69                            | -8,77                            |
| Betriebskosten  | -1,47                            | -1,33                            | -1,32                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 18,47                            | 10,36                            | -10,09                           |
| Ausschüttungen  | -4,77                            | -4,30                            | -3,91                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,77                             | 4,30                             | 3,91                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 188,28                           | 169,81                           | 159,45                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,30                             | 0,22                             | 0,45                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 10,87%                           | 6,50%                            | -5,95%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.249                            | 26.262                           | 13.576                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.194.384                        | 15.465.199                       | 8.515.066                        |
| Betriebskosten  | 0,84%                            | 0,83%                            | 0,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 192,18                           | 170,76                           | 173,26                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 154,31                           | 147,75                           | 154,74                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil  | 110,20                           | 106,10                           | 114,85                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 12,86                            | 7,80                             | -5,28                            |
| Betriebskosten  | -1,14                            | -0,84                            | -0,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | 11,72                            | 6,96                             | -6,17                            |
| Ausschüttungen  | -2,59                            | -2,86                            | -2,58                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>119,33</b>                    | <b>110,20</b>                    | <b>106,10</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,19                             | 0,15                             | 0,30                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 10,63%                           | 6,56%                            | -5,37%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)   | 1.113                            | 14                               | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | 932.918                          | 13.156                           | 51                               |
| Betriebskosten  | 1,01%                            | 0,79%                            | 0,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 123,08                           | 112,22                           | 116,61                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 100,05                           | 97,19                            | 105,27                           |
| Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) lag zum 31. Juli 2017 unter EUR 1.000. |                                  |                                  |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

|   | Endstand<br>31. Juli 2019<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 107,87                           | 102,17                           | 104,39                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 5,38                             | 6,60                             | -1,35                            |
| Betriebskosten  | -1,16                            | -0,90                            | -0,87                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 4,22                             | 5,70                             | -2,22                            |
| Ausschüttungen  | -2,48                            | -3,29                            | -2,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 2,48                             | 3,29                             | 2,43                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 112,09                           | 107,87                           | 102,17                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,18                             | 0,14                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 3,91%                            | 5,58%                            | -2,13%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 457                              | 345                              | 3.238                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 407.581                          | 319.770                          | 3.169.087                        |
| Betriebskosten  | 1,08%                            | 0,87%                            | 0,86%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,17%                            | 0,14%                            | 0,27%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 115,45                           | 108,45                           | 105,66                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 94,51                            | 97,20                            | 94,44                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2019 |                      | 31. Juli 2018 |                     |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                |
| <b>Erträge</b>  |             |               |                      |               |                     |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 30.838               |               | 9.229               |
| Einkünfte   | 3           | 7.881         |                      | 8.141         |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -2.777        |                      | -2.347        |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -18           |                      | -15           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>5.086</u>  |                      | <u>5.779</u>  |                     |
| Besteuerung   | 5           | -883          |                      | -623          |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>4.203</u>         |               | <u>5.156</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>35.041</u>        |               | <u>14.385</u>       |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -6.717               |               | -7.034              |
| <b>Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>28.324</u></u> |               | <u><u>7.351</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2019 |                       | 31. Juli 2018 |                       |
|--|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|  | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 278.674               |               | 262.390               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 174.296       |                       | 74.212        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | -124.771      |                       | -71.564       |                       |
|  |               | <u>49.525</u>         |               | <u>2.648</u>          |
| Verwässerungsanpassung   |               | 438                   |               | 139                   |
| Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 28.324                |               | 7.351                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | <u>6.011</u>          |               | <u>6.146</u>          |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>362.972</u></u> |               | <u><u>278.674</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 518 bis 523.

# First State Global Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2019

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2019<br>TGBP        | 31. Juli 2018<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Aktiva   |             | <u>359.851</u>               | <u>274.007</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 3.502                        | 3.415                        |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>4.240</u>                 | <u>5.397</u>                 |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>367.593</b></u>        | <u><b>282.819</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | -266                         | -63                          |
| Rückstellung für Verbindlichkeiten                   |             | -57                          | -116                         |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -513                         | -514                         |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.785</u>                | <u>-3.452</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-4.621</b></u>         | <u><b>-4.145</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>362.972</b></u></u> | <u><u><b>278.674</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 518 bis 523.



## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2019

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 17 bis 19.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 29.895        | 8.960         |
| -1.354        | -65           |
| 1.126         | -187          |
| -5            | -9            |
| 1.176         | 530           |
| <u>30.838</u> | <u>9.229</u>  |

Nicht derivative Wertpapiere

Devisenterminkontrakte

Währungsgewinne/-verluste

Transaktionsgebühren der Verwahrstelle

Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs

Nettokapitalerträge

### 3. Einkünfte

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 4             | 1             |
| 26            | -             |
| 1.649         | 1.244         |
| 5.538         | 6.266         |
| 272           | 116           |
| 398           | 512           |
| -6            | 2             |
| <u>7.881</u>  | <u>8.141</u>  |

Zinsen aus Bankguthaben

Verwaltungsgebührenrabatte

Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte

Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs

Immobilieeinkünfte aus UK-REITs – keine PID („property income distribution“ – Mieteinnahmen)

Immobilieeinkünfte aus UK-REITs – PID

Währungsabsicherungsverluste/-gewinne

Summe Einkünfte

### 4. Aufwendungen

| 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------|---------------|
| TGBP          | TGBP          |
| 2.495         | 2.209         |
| 30            | 30            |
| 11            | 10            |
| 108           | 37            |
| 21            | 8             |
| 112           | 53            |
| <u>252</u>    | <u>108</u>    |
| <u>2.777</u>  | <u>2.347</u>  |

Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:

Periodische Verwaltungsgebühr des ACD

Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:

Verwahrgebühren

Sonstige Aufwendungen:

Prüferhonorar

Registergebühren

Depotgebühren

Sonstige Aufwendungen

Summe Aufwendungen

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b> |                       |                       |
| Körperschaftsteuer                             | 881                   | 879                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 942                   | 530                   |
| Latente Steuern                                | -59                   | 49                    |
| Abzüglich: Befreiung von der Doppelbesteuerung | -881                  | -835                  |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                   | <u>883</u>            | <u>623</u>            |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2018: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2018: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                         | 5.086      | 5.779      |
| Körperschaftsteuer von 20% (2018: 20%)             | 1.017      | 1.156      |
| <b>Effekte von:</b>                                |            |            |
| Steuerpflichtiger kapitalisierter Ertrag           | 235        | -          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | -378       | -272       |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                | -878       | -713       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | 942        | 530        |
| Immobilieeinkünfte aus UK-REITs – keine PID        | -55        | -78        |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>883</u> | <u>623</u> |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der britischen Kapitalertragsteuer befreit. Offene Investmentgesellschaften sind von der Kapitalertragsteuer befreit.*

*\*Als zugelassene OEIC unterliegen diese Posten keiner Körperschaftsteuer.*

(c) Latente Steuern:

|  |           |            |
|--|-----------|------------|
| Rückstellung zu Beginn des Geschäftsjahres                     | 116       | 67         |
| Latente Steuerlast für das Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)        | -59       | 49         |
| Rückstellung am Ende des Geschäftsjahres                       | <u>57</u> | <u>116</u> |
| In der Rückstellung enthalten:                                 |           |            |
| In verschiedenen Berichtszeiträumen steuerpflichtige Einkünfte | 70        | 132        |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                            | -13       | -16        |
| Rückstellung am Ende des Geschäftsjahres                       | <u>57</u> | <u>116</u> |

6. Ausschüttungen

In den Ausschüttungen sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsaufwendungen von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 3.172                 | 3.684                 |
| Jahresendausschüttungen  | 3.865                 | 3.484                 |
|  | <u>7.037</u>          | <u>7.168</u>          |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 891                   | 472                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -1.211                | -606                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>6.717</u>          | <u>7.034</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttungen je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 524 bis 526.*

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2019

**7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen**

Der ausschüttungsfähige Betrag wurde wie folgt berechnet:

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 4.203                 | 5.156                 |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 2.779                 | 2.347                 |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -265                  | -469                  |
| <b>Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr</b>            | <b>6.717</b>          | <b>7.034</b>          |

**8. Debitoren**

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 371                   | 831                   |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 155                   | 1.122                 |
| Offene Devisenkontrakte                  | 2.158                 | 7                     |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 96                    | 45                    |
| Durchlaufende Umsätze                    | 722                   | 1.410                 |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>3.502</b>          | <b>3.415</b>          |

**9. Sonstige Kreditoren**

|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 408                   | 262                   |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 474                   | 1.182                 |
| Körperschaftsteuer                                 | -                     | 43                    |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 747                   | 1.958                 |
| Offene Devisenkontrakte                            | 2.156                 | 7                     |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>3.785</b>          | <b>3.452</b>          |

**10. Portfoliotransaktionskosten**

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe                 |                       | Verkäufe              |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2019<br>TGBP | 31. Juli 2018<br>TGBP |
| Aktien   | 352.816               | 218.280               | 297.361               | 215.028               |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 352.816               | 218.280               | 297.361               | 215.028               |
| <b>Provisionen</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 156                   | 142                   | -151                  | -160                  |
| <b>Steuern</b>   |                       |                       |                       |                       |
| Aktien   | 139                   | 40                    | -39                   | -15                   |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>295</b>            | <b>182</b>            | <b>-190</b>           | <b>-175</b>           |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>353.111</b>        | <b>218.462</b>        | <b>297.171</b>        | <b>214.853</b>        |

zum 31. Juli 2019

10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,07          | 0,05          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,02          | 0,01          | 0,01          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2019 | 31. Juli 2018 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,11          | 0,12          |
| Steuern             | 0,06          | 0,02          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,17</b>   | <b>0,14</b>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,18% (31.07.18: 0,15%).

11. Eventualverbindlichkeiten oder sonstige finanzielle Verpflichtungen

Am 31. Juli 2019 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.18: £0) und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen (31.07.18: £0).

12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente

(a) Allgemeines

Zur Erfüllung seiner Anlageziele hält der Fonds Kapitalbeteiligungen.

Das grösste Risiko in Verbindung mit den vom Fonds gehaltenen Finanzinstrumenten ist das Marktpreisrisiko. Marktpreisrisiken ergeben sich vor allem aus Unsicherheiten hinsichtlich der zukünftigen Preise der gehaltenen Finanzinstrumente. Kontrolliert wird das Anlagerisiko des Portfolios über verschiedene Parameter, die das Risiko im Hinblick auf bestimmte Faktoren wie Branche, Land und Unternehmensgrösse begrenzen.

Der Fonds ist nur einem geringen Kredit- oder Cashflow-Risiko ausgesetzt. Mit bestimmten Wertpapiertransaktionen geht für den Fonds das Risiko einher, dass die Gegenpartei nicht in der Lage ist, die Kapitalanlage (Kauf) oder die liquiden Mittel (Verkauf) zu liefern, nachdem der Fonds seine Verpflichtungen bereits erfüllt hat. Kauf und Verkauf von Finanzanlagen wickelt der Fonds ausschliesslich über Broker ab, die zuvor vom ACD als Gegenpartei genehmigt wurden. Die Liste dieser Gegenparteien wird vierteljährlich überprüft. Die Fondsvermögenswerte umfassen vorwiegend realisierbare Wertpapiere, die unter normalen Marktbedingungen leicht verkäuflich sind.

Die Hauptverbindlichkeit des Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, die Anleger verkaufen möchten. In der Regel verwaltet der ACD die Barmittel und stellt sicher, dass die Verpflichtungen erfüllt werden können. Sollten nicht genügend Barmittel für die Finanzierung solcher Rückzahlungen vorhanden sein, kann der Verkauf von Fondsvermögen erforderlich sein. Die Bestände des Fonds werden regelmässig überprüft, wobei der Schwerpunkt auf der Marktkapitalisierung des Emittenten liegt (Wertpapiere, die von einer stärker kapitalisierten Gesellschaft ausgegeben werden, verfügen in der Regel über höhere Liquidität) sowie auf der Anzahl der Tage, die es dauern würde, einen bestimmten Wertpapierposten oder Prozentanteil des Fonds als Ganzes abzusetzen (ermittelt im Vergleich zu verfügbaren Markthandelsvolumina). Fonds mit einer höheren Konzentration von Wertpapieren, die als weniger liquide eingeschätzt werden, werden regelmässig überprüft.

Da ein Teil des Fondsportfolios in ausländische Wertpapiere investiert ist, können sich Wechselkursbewegungen auf die Bilanz des Fonds auswirken. Um das Wechselkursrisiko zu begrenzen, kann der Vermögensverwalter Devisenterminkontrakte einsetzen oder den Pfund Sterlingwert von Finanzanlagen, die auf andere Währungen lauten, absichern. Auf andere Währungen lautende Erträge werden zum Datum des Erhalts bzw. zeitnah in Pfund Sterling umgerechnet.

Der Marktwert der Finanzanlagen wird dem „Fair Value“ im Sinne von Financial Reporting Standard 102 gleichgesetzt. Bedingt durch die Aktivitäten des Fonds fallen keine Finanzanlagen unter die Definition der „zu Handelszwecken gehaltenen Finanzanlagen“ gemäss Financial Reporting Standard 13.

**Fair Value der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten, wie sie in der Bilanz ausgewiesen sind, und ihrem Fair Value.

Wenn die Marktpreise um 10% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Portfolios um £ 35.984.227 (31.07.18: £ 27.400.715).

zum 31. Juli 2019

12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(b) Zinsrisiko

Der Fonds tätigt weder Anlagen in festverzinsliche noch in zinsvariable Wertpapiere. Daher ist das Zinsrisiko auf Zinsforderungen für Bankguthaben oder Zinsverbindlichkeiten für Banküberziehungskredite beschränkt, die von Zinsschwankungen beeinflusst werden.

Zum 31. Juli 2019 belief sich der Anteil der festverzinslichen und zinsvariablen Wertpapiere auf 1,17% (31.07.2018: 1,94%) des Fondsvermögens.

Da das Zinsrisiko nicht wesentlich ist, werden keine zusätzlichen numerischen Analysen oder Sensitivitätsanalysen aufgeführt.

(c) Analyse des Währungsrisikos des Fonds

Die folgende Tabelle gibt den Wert der Währungen des Fonds in Pfund Sterling wieder, auf die Finanzanlagen, einschliesslich Barmittel, Forderungen und Verbindlichkeiten, lauten.

Zum 31. Juli 2019 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2019    | 31. Juli 2018    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 11.436           | 18.662           |
| Kanadischer Dollar   | 19.447           | 10.810           |
| Euro                 | 32.313           | 22.478           |
| Hongkong-Dollar      | 20.394           | 25.719           |
| Japanischer Yen      | 37.977           | 31.872           |
| Norwegische Krone    | 3.437            | –                |
| Singapur-Dollar      | 37               | 44               |
| US-Dollar            | 194.436          | 142.916          |
| Summe                | <u>319.477</u>   | <u>252.501</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 15.973.850 (31.07.18: £ 12.625.066).

Effektives Portfoliomanagement

| Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2019 | Wert (£)        |
|--|-----------------|
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)                           | <u>-257.064</u> |
| Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten             | <u>-257.064</u> |

| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2019 | Wert (£)        |
|--|-----------------|
| Bank of New York Mellon  | <u>-257.064</u> |

13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

First State Investments (UK) Limited („ACD“) ist eine verbundene Partei des Fonds im Sinne von Financial Reporting Standard 8 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“ und FRS 102 Abschnitt 33 „Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen“. Kraft der gesetzlichen Bestimmungen zu offenen Investmentgesellschaften ist der ACD mit allen Anteilstransaktionen bezüglich der Anteile des Fonds befasst, die unter „Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens“ zusammengefasst sind. Zum Ende des Geschäftsjahres fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 307.511 fällig waren (31.07.18: £ 194.081).

Wesentliche Anteilsinhaber

FNZ (UK) Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2019 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 26,8% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2019

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat zehn Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert         | 0,75 |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 1,50 |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 1,50 |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR)                 | 0,75 |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR)   | 0,75 |

Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in jeder Anteilsklasse ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 506 bis 515.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 524 bis 526 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2018 |             |               |              | 31. Juli 2019 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 11.792.522     | 12.481.585  | –12.687.897   | –381.466     | 11.204.744    |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 1.459.030      | 10.479.022  | –10.525.470   | –34.310      | 1.378.272     |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 78.110.956     | 4.821.158   | –11.112.170   | 353.051      | 72.172.995    |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 22.220.068     | 3.726.349   | –2.849.857    | 34.345       | 23.130.905    |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert         | 7.628.905      | 14.898.464  | –11.595.772   | –            | 10.931.597    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 2.322.379      | 45.210.117  | –461.581      | –            | 47.070.915    |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 518.336        | 13.658.673  | –14.011.662   | –            | 165.347       |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 15.465.199     | 100.412     | –14.371.227   | –            | 1.194.384     |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR)                 | 13.156         | 919.928     | –166          | –            | 932.918       |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR)   | 319.770        | 220.550     | –132.739      | –            | 407.581       |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2019 |         | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 359.842       | –       | 274.007       | –       |
| Stufe 2             | 9             | –266    | –             | –63     |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 359.851       | –266    | 274.007       | –63     |

Stufe 1: Der unveränderte notierte Preis an einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die das Unternehmen zum Bewertungsstichtag zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten sind (d. h. die mittels Marktdaten ermittelt wurden).

Stufe 3: Die Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es sind keine Marktdaten verfügbar). Ausserbörslich gehandelte Derivate (OTC-Derivate) (einschliesslich Aktien-Swaps) werden zum Fair Value gehalten, der durch Bewertungsverfahren oder einzelne Makler-Kursnotierungen bestimmt wird.

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2018 und dem 31. Januar 2019 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2019 und dem 31. Juli 2019 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,5569             | –         | 2,5569                                | 2,5992                                  |
| Schlussdividende  | 2,5789             | –         | 2,5789                                | 2,6701                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,1753             | 1,3816    | 2,5569                                | 2,5992                                  |
| Schlussdividende  | 0,7265             | 1,8524    | 2,5789                                | 2,6701                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,8743             | –         | 1,8743                                | 1,9395                                  |
| Schlussdividende  | 1,8455             | –         | 1,8455                                | 1,9877                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,6579             | 1,2164    | 1,8743                                | 1,9395                                  |
| Schlussdividende  | 0,7529             | 1,0926    | 1,8455                                | 1,9877                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,7288             | –         | 2,7288                                | 2,8929                                  |
| Schlussdividende  | 2,7898             | –         | 2,7898                                | 2,8321                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,3503             | 1,3785    | 2,7288                                | 2,8929                                  |
| Schlussdividende  | 1,3822             | 1,4076    | 2,7898                                | 2,8321                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0386             | –         | 2,0386                                | 2,1934                                  |
| Schlussdividende  | 2,0506             | –         | 2,0506                                | 2,1422                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0302             | 1,0084    | 2,0386                                | 2,1934                                  |
| Schlussdividende  | 0,9705             | 1,0801    | 2,0506                                | 2,1422                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2379             | –         | 1,2379                                | 1,4521                                  |
| Schlussdividende  | 1,1697             | –         | 1,1697                                | 1,2905                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5922             | 0,6457    | 1,2379                                | 1,4521                                  |
| Schlussdividende  | 0,5943             | 0,5754    | 1,1697                                | 1,2905                                  |

**Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,3330             | –         | 2,3330                                | 2,3422                                  |
| Schlussdividende  | 2,0764             | –         | 2,0764                                | 2,4077                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7524             | 0,5806    | 2,3330                                | 2,3422                                  |
| Schlussdividende  | 0,6087             | 1,4677    | 2,0764                                | 2,4077                                  |

**Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7691             | –         | 1,7691                                | 1,8265                                  |
| Schlussdividende  | 1,6364             | –         | 1,6364                                | 1,8134                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7365             | 1,0326    | 1,7691                                | 1,8265                                  |
| Schlussdividende  | 0,3480             | 1,2884    | 1,6364                                | 1,8134                                  |

**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,1270             | –         | 2,1270                                | 2,2024                                  |
| Schlussdividende  | 2,6397             | –         | 2,6397                                | 2,0982                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2089             | 0,9181    | 2,1270                                | 2,2024                                  |
| Schlussdividende  | 0,8895             | 1,7502    | 2,6397                                | 2,0982                                  |



**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilstklasse B – Ertrag (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,3213             | –         | 1,3213                                | 1,4701                                  |
| Schlussdividende  | 1,2670             | –         | 1,2670                                | 1,3944                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0771             | 1,2442    | 1,3213                                | 1,4701                                  |
| Schlussdividende  | 0,4397             | 0,8273    | 1,2670                                | 1,3944                                  |

**Anteilstklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilstklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2019 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2018 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2722             | –         | 1,2722                                | 1,4806                                  |
| Schlussdividende  | 1,2088             | –         | 1,2088                                | 1,8087                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,7099             | 0,5623    | 1,2722                                | 1,4806                                  |
| Schlussdividende  | 0,4927             | 0,7161    | 1,2088                                | 1,8087                                  |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilstklassen (ungeprüft)**

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilsinhaber erhält diese Dividende ohne Ausgleich wie folgt:

Zwischendividende – 35,81% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende - 20,42% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 43,77% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Schlussdividende – 49,94% der Dividende werden als versteuerter Anlageertrag vereinnahmt.

Schlussdividende – 16,91% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Schlussdividende – 33,15% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

Bei Fragen zu ihrer steuerlichen Situation sollten sich Anteilsinhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Zusammenfassung der Anteilstransaktionen

Zeitraum 31. Juli 2018 bis 31. Juli 2019

| Zeitraum  | Ausgegebene<br>Anteile<br>Stand<br>31.07.2018 | Während des<br>Geschäftsjahres<br>ausgegebene<br>Anteile | Während des<br>Geschäftsjahres<br>zurückgegebene<br>Anteile | Ausgegebene<br>Anteile<br>Stand<br>31.07.2019 |
|---|---|--|---|---|
| First State All China Fund                                    | 3.833.022                                     | 2.680.868  | -991.605  | 5.522.285                                     |
| First State Asia All-Cap Fund                                 | 121.543.755                                   | 9.312.996  | -2.797.238  | 128.059.513                                   |
| First State Asia Focus Fund                                   | 232.101.221                                   | 140.155.050  | -12.583.065   | 359.673.206                                   |
| Stewart Investors Asia Pacific Fund                           | 61.402.366                                    | 697.885  | -8.871.916  | 53.228.335                                    |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund                   | 1.642.204.007                                 | 195.761.694  | -624.716.826  | 1.213.248.875                                 |
| Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund            | 89.395.005                                    | 71.726.586   | -111.646.215  | 49.439.376                                    |
| First State Greater China Growth Fund                         | 66.624.440                                    | 34.603.424   | -47.349.520   | 53.878.344                                    |
| Stewart Investors Indian Subcontinent Fund                    | 98.649.859                                    | 22.567.713   | -14.999.276   | 106.218.296                                   |
| First State Indian Subcontinent All-Cap Fund                  | 4.456.062                                     | 7.742.015  | -2.132.849  | 10.065.228                                    |
| First State Japan Focus Fund                                  | 24.886.724                                    | 25.316.555   | -38.408.814   | 11.794.465                                    |
| First State Emerging Markets Bond Fund                        | 89.803.600                                    | 12.896.498   | -49.858.193   | 52.841.905                                    |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                | 75.580.688                                    | 356.122  | -26.209.058   | 49.727.752                                    |
| First State Global Emerging Markets Focus Fund                | 5.264.643                                     | 32.875.435   | -4.138.277  | 34.001.801                                    |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        | 580.893.156                                   | 79.534.876   | -357.685.509  | 302.742.523                                   |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund | 127.448.012                                   | 52.922.347   | -69.336.136   | 111.034.223                                   |
| Stewart Investors Worldwide Equity Fund                       | 20.500.932                                    | 570.631  | -1.081.009  | 19.990.554                                    |
| Stewart Investors Worldwide Select Fund                       | 8.308.392                                     | 712.427  | -1.828.176  | 7.192.643                                     |
| Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund               | 329.453.729                                   | 90.578.589   | -222.270.731  | 197.761.587                                   |
| First State Global Listed Infrastructure Fund                 | 998.313.645                                   | 190.469.643  | -471.635.156  | 717.148.132                                   |
| Stewart Investors Latin America Fund                          | 102.664.533                                   | 10.412.717   | -16.540.033   | 96.537.217                                    |
| First State Diversified Growth Fund                           | 26.565.287                                    | 4.029.634  | -3.140.785  | 27.454.136                                    |
| First State Asian Property Securities Fund                    | 6.024.832                                     | 2.808.334  | -1.994.266  | 6.838.900                                     |
| First State Global Property Securities Fund                   | 139.850.321                                   | 106.915.674  | -78.176.337   | 168.589.658                                   |

## Anschriftenverzeichnis

---

### Die Gesellschaft

First State Investments ICVC

#### *Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:*

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

#### *Hauptgeschäftssitz:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

---

### Authorised Corporate Director (ACD)

First State Investments (UK) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

#### *Geschäftsstelle:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

#### *Handelsanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 404  
Darlington  
DL1 9UZ

#### *Korrespondenzanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 404  
Darlington  
DL1 9UZ

#### *Kontaktdaten:*

Telefon: 0800 587 4141 und +44 131 525 8870  
E-Mail: [enquiries@firststate.co.uk](mailto:enquiries@firststate.co.uk)  
Website: [www.firststateinvestments.com](http://www.firststateinvestments.com)

#### *Verwaltungsratsmitglieder des ACD:*

C Turpin  
A Hilderly  
V Kubitscheck  
F Johnson  
R Wastcoat

---

### Vermögensverwalter

First State Investment Management (UK) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

---

### Anlageberater

Colonial First State Asset Management (Australia) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Darling Park, Tower 1  
201 Sussex Street  
Sydney NSW 2001

First State Investments (Singapore)

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

38 Beach Road  
06-11 South Beach Tower  
Singapur 189767

First State Investments (Hong Kong) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Level 25, One Exchange Square  
Central, Hongkong

First State Investments (US) LLC

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

400 West Market Street Suite 2110  
Louisville, Kentucky 40202

---

### Depotbank

The Bank of New York Mellon (International) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:*

One Canada Square  
London E14 5AL

---

## Anschriftenverzeichnis

---

### Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon (International) Limited

### *Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:*

One Canada Square

London E14 5AL

---

### Registerstelle

The Bank of New York Mellon (International) Limited

### *Eingetragener Geschäftssitz:*

One Canada Square

London E14 5AL

### *Hauptgeschäftssitz und Standort der Registerstelle:*

Capital House

2 Festival Square

Edinburgh

EH3 9SU

---

### Rechtsberater

Simmons & Simmons LLP

### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Citypoint

One Ropemaker Street

London EC2Y 9SS

### Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP

### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Atria One

144 Morrison Street

Edinburgh EH3 8EX

---

Herausgegeben von First State Investments (UK) Limited.

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority und ein Mitglied der IA.

Registered No. 2294743 England and Wales.

Eingetragener Geschäftssitz Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London EC2M 7EB.

Eingetragen im FCA-Register unter der Registernummer 143359.

---

Das Logo von First State Investments ist eine Handelsmarke der Commonwealth Bank of Australia oder eines verbundenen Unternehmens der Commonwealth Bank of Australia und wird von FSI unter Lizenz verwendet.

**Herausgegeben von First State  
Investments (UK) Limited**

Genehmigt und beaufsichtigt durch  
die Financial Conduct Authority und  
ein Mitglied der IA.

Eingetragen in England und Wales  
unter der Nummer 2294743.

Eingetragener Geschäftssitz:  
Finsbury Circus House,  
15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

Eingetragen im FCA-Register unter  
der Registernummer 143359.

**First State**  
**Investments**