

# First State Investments ICVC

## Jahresbericht

31. Juli 2018

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 Jahresberichts 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 an der Gründungsurkunde seit dem 31. Juli 2017*   |
| 3     | Der Vermögensverwalter*  |
| 4     | Vergütung*   |
| 6     | Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors („ACD“) in Bezug auf den Jahresabschluss der Gesellschaft* |
| 6     | Bericht des Authorised Corporate Directors*  |
| 7     | Verantwortlichkeiten der Depotbank   |
| 7     | Bericht der Depotbank  |
| 8     | Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers an die Anteilhaber von First State Investments ICVC                    |
| 10    | Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten                          |

## **Investmentberichte\* und Finanzabschlüsse für:**

### **Aktienfonds – Asien-Pazifik**

|     |  |
|-----|--|
| 13  | First State All China Fund                         |
| 28  | First State Asia All-Cap Fund                      |
| 44  | First State Asia Focus Fund                        |
| 62  | Stewart Investors Asia Pacific Fund                |
| 80  | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund        |
| 104 | Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund |
| 123 | First State Greater China Growth Fund              |
| 141 | Stewart Investors Indian Subcontinent Fund         |
| 160 | First State Indian Subcontinent All-Cap Fund       |
| 180 | First State Japan Focus Fund                       |

### **Anleihenfonds – Schwellenmärkte**

|     |   |
|-----|---|
| 198 | First State Emerging Markets Bond Fund                              |
| 236 | First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen) |

### **Aktienfonds – Schwellenmärkte**

|     |   |
|-----|---|
| 243 | Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                |
| 259 | First State Global Emerging Markets Focus Fund                |
| 276 | Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        |
| 296 | Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund |

### **Aktienfonds – Weltweit**

|     |   |
|-----|---|
| 315 | First State Global Resources Fund               |
| 333 | Stewart Investors Worldwide Equity Fund         |
| 353 | Stewart Investors Worldwide Leaders Fund        |
| 369 | Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund |

## **Infrastrukturfonds**

393 First State Global Listed Infrastructure Fund

## **Aktiefonds – Lateinamerika**

424 Stewart Investors Latin America Fund

## **Multi-Asset-Fonds**

442 First State Diversified Growth Fund

## **Wertpapierfonds – Immobilien**

481 First State Asian Property Securities Fund

501 First State Global Property Securities Fund

529 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 25 Teilfonds der Gesellschaft (jeweils ein „Fonds“) für das am 31. Juli 2018 zu Ende gegangene Geschäftsjahr enthält. Der uneingeschränkte Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers der Gesellschaft findet sich auf den Seiten 8-9.

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

Nach Erhalt der Genehmigung der FCA begann am 4. Juli 2018 die Schliessung des First State Global Resources Fund. Der Fonds steht weiterhin für Anlagen zur Verfügung und wird bis zu seinem vorgesehenen Schliessungsdatum am 11. Dezember 2018 aktiv verwaltet. First State traf 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 First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurde am 31. Juli 2018 geschlossen. First State hat die Entscheidung getroffen, den Fonds wegen mangelnden Interesses der externen Anleger seit Auflegung im Februar 2014 zu schliessen.

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 Grossbritanniens) 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.

First State Investments (UK) Limited, der Authorised Corporate Director der Gesellschaft („Authorised Corporate Director“ bzw. „ACD“), kann mit Genehmigung der Financial Conduct Authority („FCA“) und der Zustimmung der Depotbank der Gesellschaft, The Bank of New York Mellon (International) Limited, gelegentlich unterschiedliche Fonds auflegen. 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 Anteilsinhaber sind nicht für die Schulden der Gesellschaft haftbar.

## Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 31. Juli 2017

---

Im Verlauf des Geschäftsjahres und bis zum Datum dieses Berichts wurden folgende Änderungen an der Gesellschaft vorgenommen; der Verkaufsprospekt und/oder die Gründungsurkunde wurden entsprechend geändert:

- Die FCA genehmigte am 1. August 2017 eine Aktualisierung des Prospekts. Die wesentlichen Änderungen lauten wie folgt:
  - Wechsel der Depotbank der Gesellschaft von State Street Trustees Limited zu Bank of New York Mellon (International) Limited;
  - Wechsel der Verwahrstelle der Gesellschaft von State Street Bank and Trust Company zu Bank of New York Mellon (International) Limited;
  - Wechsel der Fondsverwaltungsstelle von State Street Bank and Trust Company zu Bank of New York Mellon (International) Limited;
  - Aufnahme der Produktnummern des FS All China Fund und des FS Global Emerging Markets Focus Fund;
  - durchgehende Änderungen in Bezug auf die Absicherung von Anteilsklassen;
  - Änderungen der wesentlichen Verträge in Einklang mit dem Wechsel der Depotbank, Verwahrstelle und Fondsverwaltungsstelle;
  - Änderung der Tabelle zu Beginn des Abschnitts „Aufwendungen“;
  - Änderung in Bezug auf die Depotbankgebühren, Transaktionskosten und Depotgebühren in Folge des Wechsels der Depotbank;
  - Änderungen im Abschnitt „Besteuerung“ und Erläuterung der Bruttoanteilsklassen infolge des „Finance Act 2017, Schedule 5 – Abzug von Einkommensteuer an der Quelle“ und der Änderungen an Kapitel 3, Teil 15, ITA 2007, Steuerabzug bei bestimmten jährlichen Zinszahlungen;
  - Änderungen im Abschnitt „Risiko währungsabgesicherter Anteilsklassen“;
  - Abschaffung des Ausgabeaufschlags von 4% beim First State All China Fund;

- Geringfügige Änderungen am RQFII-Wortlaut im Abschnitt „Risiken des chinesischen Markts“, Punkt E1;
  - Aktualisierung des Abschnitts „Risiko währungsabgesicherter Anteilsklassen“;
  - Aktualisierung des Abschnitts „Geschäftsführung und Verwaltung“ hinsichtlich des Wechsels der Fondsverwaltungsstelle und Aktualisierung der Interessenkonflikte;
  - Neuformatierung aller Tabellen in Anhang I;
  - Aktualisierung von Anhang I, Fondsperformance 2016;
  - Einfügung der Anteilsklasse Z für alle Fonds der Gesellschaft;
  - Einfügung der Anteilsklasse E für den First State Diversified Growth Fund der Gesellschaft;
  - Aufnahme der folgenden neuen Gliederungspunkte für alle Fonds:
    - die Brutto- und Netto-Anteilsklassen;
    - die Klasse Z;
    - die Klasse E (nur First State Diversified Fund) und
    - der Umstand, dass nicht alle Klassen offen sind;
  - Anhang II: In der ersten Tabelle Entfernung der zusätzlichen Spalte zwischen Thailand und Türkei;
  - Anhang III: geringfügige Änderungen;
  - Anhang IV: Änderungen in Bezug auf den Wechsel der Depotbank.
  - Die FCA genehmigte am 1. Dezember 2017 eine Aktualisierung des Prospekts und der Gründungsurkunde. Die wesentlichen Änderungen am Prospekt lauten wie folgt:
    - Aufnahme eines neuen Teilfonds unter dem Namen First State Indian Subcontinent All-Cap Fund;
    - Einleitung der Schliessung des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund;
    - Neuer Wortlaut in Bezug auf MiFID II;
    - Aufnahme der Klasse E in den Abschnitt „Erstausgabepreis“ des Prospekts;
    - Änderung, dass Ausschüttungs- und Rücknahmegelder ab 1. Mai 2018 nicht mehr per Scheck, sondern per Banküberweisung geleistet werden;
    - Änderung der Angaben zur Verwässerungsanpassung;
    - Klarstellung der Wirkung des Zinsrisikos auf bestimmte währungsgesicherte Anteilsklassen;
    - Aufnahme des Brexit als Risikofaktor in den Prospekt;
    - Änderung des Abschnitts „Risikoprofil des Anlegers“ in Anhang I, um für Vertriebsstellen in Spanien und anderen kontinentaleuropäischen EU-Ländern Informationen über die Verfügbarkeit sauberer Anteilsklassen aufzunehmen;
    - Klarstellung des Anlageziels des First State Diversified Growth Fund durch Aufnahme des Satzbestandteils „(vor Abzug von Gebühren und Kosten)“;
    - Anhebung des maximal erwarteten Hebels im First State Diversified Growth Fund von 500% auf 700%;
    - Abschaffung des Ausgabeaufschlags von 4% beim First State Global Emerging Markets Focus Fund;
    - Abschaffung des Ausgabeaufschlags von 4% beim Stewart Investors Indian Subcontinent Fund;
    - Klarstellung in Anhang II, dass der zulässige Wertpapiermarkt Koreas zu Südkorea gehört;
    - Aufnahme einer Mindestdepotbankgebühr (in „Gebühren und Aufwendungen“, Abschnitt 1.2);
    - Beseitigung des Konzentrationsrisikos im FS Global Listed Infrastructure Fund;
    - Abschaffung des Ausgabeaufschlags von 4% beim FS Indian Subcontinent All-Cap Fund.
- Die wesentlichen Änderungen an der Gründungsurkunde lauten wie folgt:
- Aufnahme des neuen Teilfonds First State Indian Subcontinent All-Cap Fund in die Anlage;
  - Berücksichtigung der vorgeschlagenen Einstellung des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund in Teil 1 der Anlage;
  - Berücksichtigung der Klarstellung des Anlageziels des First State Diversified Growth Fund und
  - weitere geringfügige Änderungen.

## Der Vermögensverwalter

---

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

- (a) First State Global Resources Fund, First State Asian Property Securities Fund, First State Global Property Securities Fund, First State Global Listed Infrastructure Fund, Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund und Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund an Colonial First State Asset Management (Australia) Limited, eine in Australien eingetragene Gesellschaft,
- (b) First State All China Fund, First State Greater China Growth Fund, First State Asia All-Cap Fund, First State Asia Focus Fund und First State Japan Focus Fund an First State Investments (Hong Kong) Limited, eine in Hongkong eingetragene Gesellschaft,
- (c) First State Global Emerging Markets Focus Fund, First State Indian Subcontinent All-Cap Fund und First State Diversified Growth Fund an First State Investments (Singapore), eine in Singapur eingetragene Gesellschaft, und
- (d) Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund, Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund und Stewart Investors Indian Subcontinent Fund gemeinsam an Colonial First State Asset Management (Australia) Limited und First State Investments (Singapore).

### Überkreuzbeteiligungen

Es gab keine Überkreuzbeteiligungen der Teilfonds des First State Investments ICVC zum 31. Juli 2018.

## Vergütung

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die folgenden Punkte:

- Gesamtbetrag der Vergütungen, die First State Investments (UK) Limited (FSI UK) an das Personal von Limited First State Investments zahlt; und
- Gesamtvergütung für diejenigen Mitarbeiter von FSI UK und ihre Beauftragten, die umfassend oder teilweise an den Aktivitäten der Gesellschaft beteiligt sind;
- Gesamtbetrag der Vergütungen, die an das von den OGAW-Vorschriften vorgeschriebene Personal gezahlt wird.

|  | Mitarbeiterzahl | Summe Vergütung |
|--|-----------------|-----------------|
| FSI-Personal in GB<br><i>davon</i>   | 17              | 3,464,121       |
| fixe Vergütung   |                 | 1,205,860       |
| variable Vergütung   |                 | 2,258,261       |
| Mitarbeiter von FSI UK und deren Beauftragte<br><i>davon</i>   | 39              | 9,141,153       |
| fixe Vergütung   |                 | 2,010,826       |
| variable Vergütung   |                 | 7,130,327       |
| Gesamtbetrag der Vergütungen gemäss OGAW V für das von<br>OGAW-Vorschriften vorgeschriebene Personal<br><i>davon für</i> | 61              | 38,377,446      |
| leitendes Management   | 21              | 8,432,307       |
| fixe Vergütung   |                 | 1,682,441       |
| variable Vergütung   |                 | 6,749,866       |
| sonstiges von OGAW-Vorschriften vorgeschriebenes Personal  | 40              | 29,945,139      |
| fixe Vergütung   |                 | 3,352,240       |
| variable Vergütung   |                 | 26,592,899      |

- 1) Beachten Sie bitte, dass bedingt durch die Funktionen des von den OGAW-Vorschriften vorgeschriebenen Personals diese Vergütung nur die Erbringung von Leistungen an OGAW-Fonds betrifft und nicht die Gesamtvergütung einer Einzelperson 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 britischen FSI-Unternehmensgruppe angestellt sind.

Die Vergütung umfasst feste Bestandteile, d. h. Gehalt und freiwillige Sozialleistungen wie Altersvorsorgebeiträge, und leistungsabhängige Bestandteile, d. h. jährliche und langfristige Anreize. Die jährlichen Anreize wurden so ausgestaltet, dass sie die Leistung im Sinne der Unternehmensstrategien, -ziele und -werte sowie langfristigen Interessen des ACD und der Unternehmensgruppe der Commonwealth Bank of Australia belohnen. Die Höhe der von einem Mitarbeiter verdienten jährlichen Anreize hängt von der Erreichung finanzieller sowie nicht-finanzieller Ziele ab, so unter anderem der Einhaltung einer effektiven Risikomanagementpraxis. Die langfristigen Anreize, die der ACD gewährt, sind an den langfristigen Erfolg des ACD gekoppelt und sollen die Verantwortung anerkennen, 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 Anreizpolitik ermöglicht.

Mitarbeiter haben Anspruch auf jährliche 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 Rahmens, und der Verwaltungsrat des ACD („der Verwaltungsrat“) behält sich die abschliessende Entscheidung über die endgültige Höhe der Bonuszahlung vor.

Der ACD steuert aktiv die Risiken, die mit der Erbringung und Messung von Leistungen verbunden sind. Unser gesamtes Geschäft wird innerhalb der Grenzen unserer Risikobereitschaft geführt, und die individuellen Effekte der jährlichen Anreize unterliegen der Prüfung. Das Risiko wird ausserdem mit Hilfe einer Sperrfrist gesteuert, die auf einen Teil der Anreize Anwendung findet. Der aufgeschobene Teil des Bonus unterliegt vor Ablauf der Sperrfrist einer Risikoprüfung und kann reduziert werden oder verfallen.

Der ACD führt einen Vergütungskontrollausschuss („der Ausschuss“). Der Ausschuss ist dem Verwaltungsrat rechenschaftspflichtig. Er prüft sämtliche Risiko- und Konformitätsfragen in Bezug auf die Erdienung der aufgeschobenen Boni sämtlicher Mitarbeiter. Die Konformität wird während der gesamten Sperrfrist vom Leiter Risiko- und Compliance und dessen Abteilung überwacht, die die Informationen dem Ausschuss zur Beurteilung vorlegen. Risiko- und Leistungsfragen, die die Erdienung eines aufgeschobenen Bonus beeinflussen können, werden dann dem Ausschuss zur Kenntnis gebracht und mit der Empfehlung versehen, den aufgeschobenen Bonus gegebenenfalls zu reduzieren oder zu annullieren.

Diese Vergütungspolitik gilt auch für alle anderen Bereiche der Commonwealth Bank of Australia Group, die mit der Anlageverwaltung der Fonds beauftragt sind. Die Beauftragten unterliegen vertraglichen Vorkehrungen, die sicherstellen, dass eine als gleichwertig erachtete Politik zur Anwendung kommt.

Der Verwaltungsrat setzt die allgemeinen Grundsätze der geltenden Vergütungspolitik fest und unterzieht sie einer jährlichen Prüfung. Der Ausschuss prüft die Umsetzung der Vergütungspolitik 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.

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

---

Die Verordnung über die offenen Investmentgesellschaften von 2001 (Open-Ended Investment Companies Regulations, 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;
- sich an die Offenlegungsanforderungen des Statement of Recommended Practice für genehmigte Fonds zu halten, die im Mai 2014 von der Investment Management Association, der heutigen The 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.

Adrian Hilderly  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
11. Oktober 2018

Vicky Kubitscheck  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
11. Oktober 2018

## Verantwortlichkeiten der Depotbank

---

für das am 31. Juli 2018 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 „Verordnungen“) 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 in Übereinstimmung mit 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  
11. Oktober 2018

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

für das am 31. Juli 2018 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 2018 sowie der Nettoeinkünfte/-aufwendungen und des Nettowertzuwachses/-verlusts aus dem Vermögen der Gesellschaft und ihrer Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr/Berichtszeitraum; 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 COLL-Sourcebook und der Gründungsurkunde erstellt.

First State Investments ICVC (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft („OEIC“) mit 25 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 2018, die Gesamtergebnisrechnungen und die Entwicklungen des den Anteilhabern zurechenbaren Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr/den abgelaufenen Berichtszeitraum, die Ausschüttungsübersichten, die Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze für alle Teilfonds und die Anmerkungen zum Jahresabschluss 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.

### Klarstellungsvermerk – Erstellungsgrundlage

Bei der Bildung unseres uneingeschränkten Bestätigungsvermerks zum Jahresabschluss haben wir die Angemessenheit der Angaben in Anmerkung 1 des Jahresabschlusses über die Erstellungsgrundlage berücksichtigt. Der First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurde am 14. Dezember 2017 eingestellt und zum 31. Juli 2018 geschlossen. Vorgesehen ist laut Bestätigung des Authorised Corporate Director ferner, dass der First State Global Resources Fund innerhalb von einem Jahr nach Feststellung des Jahresabschlusses geschlossen wird. Dementsprechend ist die Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung für diese Fonds nicht mehr angemessen, und die Jahresabschlüsse für diese Fonds wurden gemäss Beschreibung in Anmerkung 1 des Jahresabschlusses nicht nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Im Abschluss waren keine Anpassungen zur Reduzierung von Vermögenswerten auf ihren realisierbaren Wert erforderlich, um für Verbindlichkeiten vorzusorgen, die sich aus der Schliessung ergeben, und um Anlagevermögen und langfristige Verbindlichkeiten zu kurzfristigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten umzugliedern.

### Schlussfolgerungen hinsichtlich Fortbestandes

Abgesehen von den im Absatz „Klarstellungsvermerk – Erstellungsgrundlage“ oben erläuterten Umständen, die den First State Emerging Markets Local Currency Fund und den First State Global Resources Fund betreffen, haben wir nichts zu berichten, was die folgenden Sachverhalte angeht, über die wir Ihnen gemäss ISAs (UK) Bericht erstatten müssen:

- die Annahme der Unternehmensfortführung durch den ACD ist bei der Erstellung des Abschlusses als Grundlage der Rechnungslegung nicht angemessen; oder
- der ACD hat im Abschluss keine wesentlichen Unsicherheiten offengelegt, 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 Ereignissen und Gegebenheiten vorausgesagt werden können, ist diese Erklärung keine Garantie für die Fortführbarkeit der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds.

### 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.

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

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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 Authorised Corporate Directors***

Nach unserer Auffassung entsprechen die im Bericht des ACD genannten Angaben in dem Geschäftsjahr/Berichtszeitraum, 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 in Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft“ auf Seite 5 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 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, das Geschäft einzustellen oder keine realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### ***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.auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities.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 COLL-Sourcebook gemäss Absatz 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 COLL-Sourcebook vorgeschriebener sonstiger Sachverhalte.**

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

### **Ausnahmen, deren Berichterstattung gemäss COLL-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
- 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  
11. Oktober 2018

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

---

zum 31. Juli 2018

## 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 The Investment Association, 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, mit Ausnahme des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund und des First State Global Resources Fund.

Der First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurde am 14. Dezember 2017 geschlossen und der First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurde vom Authorised Corporate Director zum 31. Juli 2018 geschlossen. Vorgesehen ist ferner, dass der First State Global Resources Fund innerhalb von einem Jahr nach Feststellung des Jahresabschlusses geschlossen wird. Daher wurde der Abschluss für diese Fonds nicht nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Durch die Anwendung dieser Erstellungsgrundlage werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin zu ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, der im Wesentlichen ihrem Restwert entspricht. Im Abschluss waren keine Anpassungen zur Reduzierung von Vermögenswerten auf ihren realisierbaren Wert erforderlich, um für Verbindlichkeiten vorzusorgen, die sich bezüglich der Schliessung ergeben, und um langfristige Verbindlichkeiten zu kurzfristigen Verbindlichkeiten umzugliedern.

### (b) Grundlagen der Bewertung der Kapitalanlagen

Der Wert der Fonds zum 31. Juli 2018 errechnete sich unter Verwendung der Geldkurse der Kapitalanlagen, die zum Geschäftsschluss am 31. Juli 2018 galten, abzüglich aufgelaufener Zinsen. In den Vorjahren wurde die Bewertung der Kapitalanlagen zum Geschäftsschluss anhand der Geldkurse am letzten Geschäftstag der Rechnungsperiode um 12.00 Uhr mittags geschätzt. 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 2018 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 und Steuern am Ende des Geschäftsjahres in ihrer Gesamtheit ausgeschüttet werden. Falls die Aufwendungen einer Anteilklasse die Erträge übersteigen, wird keine Schlüsselausschüttung 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.

Alle anderen Fonds schütten Dividenden aus.

### (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 britischer REITs werden gemeinhin als PID-Einkünfte bezeichnet und sind auf Fondsebene zu versteuern. Ein britischer REIT kann ferner Aktivitäten verfolgen, aus denen sich versteuerbare 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. Die ist steuerlich genauso zu behandeln wie Dividenden von britischen Unternehmen.

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

zum 31. Juli 2018

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

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

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 zurückgezählte 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.

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.

Wenn bei einer Investition in einen Fonds, der zum Schutz der Renditen der bestehenden Anleger zwischenzeitlich für Neuanleger geschlossen wird (die zwischenzeitliche Schliessung impliziert, dass der Fonds für Anleger zugänglich bleibt, jedoch eine Gebühr erhoben wird, um die Grösse des Fonds durch die Verhinderung von Abflüssen zu kontrollieren), der volle Ausgabeaufschlag erhoben wird, wird dieser vom Fondsmanager in den betreffenden Fonds eingezahlt. 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 Anteilinhaber an den Fonds zurückgezahlt werden soll.

### (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. Verwaltungs-, Register- und Transaktionsgebühren werden den Anteilsklassen, auf die sie sich beziehen, direkt in Rechnung gestellt. Sonstige Aufwendungen werden den einzelnen Fonds anteilig in Rechnung gestellt.

### (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. Infolge dessen führte der Fonds eine Abgrenzung für langfristige indische Kapitalerträge ein, die seit dem 1. April 2018 erwirtschaftet werden. Sonstige ausländische Kapitalertragsteuern werden 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 2018

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

### (i) Verwässerungsanpassung

Am 1. Februar 2005 führte die Gesellschaft das Swing- Pricing 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 der Renditen aus Derivatkontrakten 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 aller Fonds ist das Pfund Sterling (GBP), mit Ausnahme des First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund, dessen funktionale Währung der US-Dollar (USD) ist.

Das Unternehmen hat für sich als Ganzes das Pfund Sterling zur Berichtswährung bestimmt. Die Ergebnisse und die finanzielle Lage des Unternehmens werden anhand der folgenden Methode von der funktionalen Währung der einzelnen Fonds in die Berichtswährung des Unternehmens umgerechnet:

- (a) Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschliesslich des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens, werden anhand des Schlusskurses am jeweiligen Bilanzstichtag umgerechnet;
- (b) Erlöse aus der Zeichnung von Anteilen und beim Rückkauf von Anteilen gezahlte Beträge werden anhand von Durchschnittskursen umgerechnet, die etwa den massgeblichen Kursen am Transaktionsdatum entsprechen; und
- (c) Erträge und Aufwendungen werden anhand der durchschnittlichen Wechselkurse umgerechnet.

## 2. Sonstiges

### (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. 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 Anteilsinhaber 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.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2018 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

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse B – 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 (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.
- Wir können 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 erzielte im Jahresverlauf bis zum 31. Juli 2018 ein Plus von 17,2% (in US-Dollar).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance in Berichtsjahr leistete das Unternehmen China Mengniu Dairy, das sich aufgrund anhaltender Verbesserungen an seiner Produktpalette und steigender Margen günstig auf die Wertentwicklung auswirkte. Shanghai International Airport profitierte von einem starken Wachstum der Passagierzahlen sowie von höheren Einnahmen ausserhalb des Luftfahrtgeschäfts dank der Umsätze im Duty-Free-Geschäft.

Negativ war hingegen der Kursrückgang bei China National Accord Medicine nach der Bekanntgabe einer strategischen Beteiligung von 40% durch Walgreens Boots Alliance. Obwohl der Deal noch von den Behörden geprüft wird, sorgen sich die Anleger, dass der Verkauf einer so bedeutenden Beteiligung in nächster Zeit die Gewinne verwässern könnte. Lianhe Chemical Technology wurde während des Berichtszeitraums neu bewertet, da das Unternehmen in einen Abwärtszyklus geriet. Angebotsengpässe bei Rohstoffen sorgten für Preisanstiege, was sich auf die Margen auswirkte, da das Unternehmen die höheren Kosten nicht vollumfänglich an seine Kunden weitergeben konnte.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf zählte unter anderem Chaozhou Three-Circle (CTC), ein führender Hersteller von Keramikmaterialien, die in verschiedensten Anwendungen zum Einsatz kommen, etwa in den Bereichen Kommunikation, Elektronik und Halbleiter. Ausserdem investierte der Fonds in Beijing Thunisoft, ein Softwareunternehmen, das Informationssysteme für Regierungen und Unternehmen bietet. Es weist ein fähiges Managementteam mit einer ausgeprägten Ingenieurskultur auf und besitzt für die nächsten Jahre angemessen sichtbare Wachstumschancen, da die lokalen Gerichte ihre Systeme modernisieren. Der Fonds eröffnete ferner eine Position in Shanghai Liangxin Electrical. Hierbei handelt es sich um einen Marktführer im Bereich Niederspannungsanlagen, der sich auf hochwertige Qualitätsprodukte konzentriert.

Der Fonds trennte sich von China Resources Gas und Towngas China aufgrund von Bedenken über steigende Finanzierungskosten und regulatorische Risiken, um nach einer guten Performance des Sektors bei beiden Beteiligungen Gewinne mitzunehmen. Ausserdem verkaufte der Fonds Fuyao Glass aus Bewertungsgründen.

## Weiterer Ausblick

Eines der schwerwiegendsten Themen in Bezug auf China ist derzeit der potenzielle Handelskrieg mit den Vereinigten Staaten. Probleme im Handel würden die aufstrebenden Branchen in China langfristig beeinträchtigen und das Wirtschaftswachstum unter Druck setzen. Eine stärkere Fokussierung auf die Modernisierung von Chinas Wirtschaftsbranchen und anhaltende strukturelle Reformen dürften jedoch helfen, negative Auswirkungen abzufedern. Unterdessen baut das Land unvermindert seine Schulden ab. Unternehmen, die sich stark auf Bankfinanzierungen verlassen, wären am meisten betroffen. Aber auch solche mit exzessiven Anteilsverpfändungen (als Mittel zur Finanzierung) würden abgestraft werden. Langfristig ist eine verringerte Verschuldung im System positiv. Allerdings können sich dabei kurzfristig bisweilen volatile Perioden ergeben.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | -6,9     | -7,0     | 17,2   | –       | –       | –        | 28,8           |
| Rendite – Index (%) | -8,5     | -18,4    | 0,3    | –       | –       | –        | 17,5           |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 17,2                   | –                      | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 0,3                    | –                      | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI China All Shares Net Index.

Sektor: IA China/Greater China.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis durch Abzug der auf Fondsebene angefallenen Gebühren (z. B. Verwaltungs- und Administrationsgebühren) und sonstigen dem Fonds in Rechnung gestellten Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungsgebühren), aber ohne Berücksichtigung von Ausgabe- oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) berechnet. Reinvestierte Erträge werden abzüglich Steuern berücksichtigt.

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                                | 31. Juli 2018 |                                | 31. Juli 2017 |  |
|--------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|--|
| Titel                          | % des Fonds   | Titel                          | % des Fonds   |  |
| China Mengniu Dairy            | 8,17          | China Mengniu Dairy            | 6,34          |  |
| Shanghai International Airport | 6,96          | Shanghai International Airport | 5,86          |  |
| Bank of Ningbo                 | 6,49          | Bank of Ningbo                 | 5,46          |  |
| Luye Pharma                    | 5,24          | Jiangsu Hengrui Medicine       | 5,02          |  |
| Tencent                        | 4,61          | Yunnan Baiyao                  | 4,07          |  |
| Yunnan Baiyao                  | 3,64          | China Telecom                  | 3,63          |  |
| ASM Pacific Technology         | 3,22          | China Resources Gas            | 3,23          |  |
| Chaozhou Three-Circle          | 2,85          | Shanghai M&G Stationery        | 3,11          |  |
| Beijing Thunisoft              | 2,65          | Luye Pharma                    | 3,03          |  |
| China Medical System           | 2,46          | ASM Pacific Technology         | 2,91          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,68%*)</b>                                   | <b>255</b>             | <b>6,68</b>                 |
| 1.132 51job ADR                                       | 79                     | 2,07                        |
| 735 Autohome ADR                                      | 54                     | 1,41                        |
| 2.415 JD.com ADR                                      | 66                     | 1,73                        |
| 286 NetEase ADR                                       | 56                     | 1,47                        |
| <b>CHINA (62,89%*)</b>                                | <b>2.309</b>           | <b>60,46</b>                |
| 127.313 Bank of Ningbo                                | 248                    | 6,49                        |
| 53.900 Beijing Thunisoft                              | 101                    | 2,65                        |
| 55.000 Beijing Yanjing Brewery                        | 45                     | 1,18                        |
| 78.200 Centre Testing International                   | 51                     | 1,34                        |
| 45.100 Changyuan                                      | 47                     | 1,23                        |
| 40.400 Chaozhou Three-Circle                          | 109                    | 2,85                        |
| 132.000 China Mengniu Dairy                           | 312                    | 8,17                        |
| 21.000 China Merchants Bank class 'H' shares          | 62                     | 1,62                        |
| 24.200 China National Accord Medicines                | 70                     | 1,83                        |
| 40.000 China South Publishing & Media                 | 56                     | 1,47                        |
| 196.000 China Telecom                                 | 70                     | 1,83                        |
| 3.300 Han's Laser Technology Industry                 | 18                     | 0,47                        |
| 10.998 Hongfa Technology                              | 28                     | 0,73                        |
| 6.800 Hualan Biological Engineering                   | 26                     | 0,68                        |
| 8.110 Jiangsu Hengrui Medicine                        | 62                     | 1,62                        |
| 59.400 Kingenta Ecological Engineering                | 47                     | 1,23                        |
| 52.855 Lianhe Chemical Technology                     | 47                     | 1,23                        |
| 4.500 Midea   | 24                     | 0,63                        |
| 7.800 Shandong Himile Mechanical Science & Technology | 14                     | 0,37                        |
| 50.000 Shanghai Fudan-Zhangjiang Bio-Pharmaceutical   | 18                     | 0,47                        |
| 39.400 Shanghai International Airport                 | 266                    | 6,96                        |
| 107.200 Shanghai Liangxin Electrical                  | 82                     | 2,15                        |
| 23.600 Shanghai M&G Stationery                        | 77                     | 2,02                        |
| 51.850 Shanghai Pret Composites                       | 66                     | 1,73                        |
| 2.000 Shenzhou International                          | 19                     | 0,50                        |
| 10.700 Sinotrans Air Transportation Development       | 26                     | 0,68                        |
| 20.000 Tsingtao Brewery                               | 82                     | 2,15                        |
| 5.900 Venustech                                       | 13                     | 0,34                        |
| 3.200 Wanhua Chemical                                 | 18                     | 0,47                        |
| 31.260 Xinjiang Goldwind                              | 30                     | 0,79                        |
| 12.517 Yunnan Baiyao                                  | 139                    | 3,64                        |
| 14.030 Zhejiang Chint Electrics                       | 36                     | 0,94                        |
| <b>HONGKONG (26,62%*)</b>                             | <b>796</b>             | <b>20,84</b>                |
| 13.500 ASM Pacific Technology                         | 123                    | 3,22                        |
| 72.000 China Medical System                           | 94                     | 2,46                        |
| 2.000 China Resources Beer                            | 7                      | 0,18                        |
| 64.500 Lee's Pharmaceutical                           | 53                     | 1,39                        |
| 269.500 Luye Pharma                                   | 200                    | 5,24                        |
| 20.400 Sinopharm                                      | 65                     | 1,70                        |
| 5.100 Tencent   | 176                    | 4,61                        |
| 194.000 Wasion  | 78                     | 2,04                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| TAIWAN (0,00%*)                        | 98                     | 2,57                        |
| 10.000 MediaTek                        | 63                     | 1,65                        |
| 2.000 Silergy                          | 35                     | 0,92                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>3.458</b>           | <b>90,55</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>361</b>             | <b>9,45</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>3.819</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|--|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                                    |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                       |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*  | 5,88                             |
| Betriebskosten   | -1,16                            |
| Rendite nach Betriebskosten*   | 4,72                             |
| Ausschüttungen   | -1,03                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                     | 1,03                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b>                    | <b>104,72</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                              | 0,11                             |
| <b>Performance</b>   |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)  | 4,72%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)                                  | 872                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                       | 833.022                          |
| Betriebskosten   | 1,61%                            |
| Direkte Transaktionskosten   | 0,22%                            |
| <b>Preise</b>  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 116,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis   | 96,43                            |
| Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 27. November 2017 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | 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            | 109,77                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 21,04                            | 10,45                            |
| Betriebskosten  | -1,96                            | -0,68                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 19,08                            | 9,77                             |
| Ausschüttungen  | -0,63                            | -0,68                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,63                             | 0,68                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 128,85                           | 109,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,20                             | 0,20                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 17,39%                           | 9,77%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 3.866                            | 3.293                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.000.000                        | 3.000.000                        |
| Betriebskosten  | 1,51%                            | 1,53%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,15%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 145,88                           | 111,78                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 108,82                           | 99,24                            |

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

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                   | 31. Juli 2017* |                  |
|--|-------------|---------------|-------------------|----------------|------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP              | TGBP           | TGBP             |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                   |                |                  |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 369               |                | 57               |
| Einkünfte  | 3           | 62            |                   | 31             |                  |
| Aufwendungen   | 4           | -36           |                   | -13            |                  |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -             |                   | -              |                  |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>26</u>     |                   | <u>18</u>      |                  |
| Besteuerung  | 5           | -3            |                   | -2             |                  |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>23</u>         |                | <u>16</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>392</u>        |                | <u>73</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -23               |                | -16              |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>369</u></u> |                | <u><u>57</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                     | 31. Juli 2017* |                     |
|---|---------------|---------------------|----------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                | TGBP           | TGBP                |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 2.509               |                |                     |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 1.213         |                     | 2.436          |                     |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                         | <u>-296</u>   |                     | <u>-</u>       |                     |
|   |               | 917                 |                | 2.436               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 1                   |                | -                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 369                 |                | 57                  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | <u>23</u>           |                | <u>16</u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>3.819</u></u> |                | <u><u>2.509</u></u> |

\* Für den Zeitraum vom 1. März 2017 bis 31. Juli 2017.

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 22 bis 26.

# First State All China Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>3.458</u>          | <u>2.288</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 43                    | 17                    |
| Liquide Mittel   |             | <u>411</u>            | <u>231</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u>3.912</u>          | <u>2.536</u>          |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-93</u>            | <u>-27</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u>-93</u>            | <u>-27</u>            |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>3.819</u>          | <u>2.509</u>          |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 22 bis 26.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017* |
|--|---------------|----------------|
|  | TGBP          | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 386           | 56             |
| Währungsverluste/gewinne               | -5            | 1              |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -12           | -              |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>369</b>    | <b>57</b>      |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017* |
|---|---------------|----------------|
|   | TGBP          | TGBP           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 48            | 29             |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 14            | 2              |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>62</b>     | <b>31</b>      |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017* |
|---|---------------|----------------|
|   | TGBP          | TGBP           |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |                |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 32            | 10             |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | -62           | -26            |
|   | <b>-30</b>    | <b>-16</b>     |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |                |
| Gebühren der Depotbank  | 30            | -              |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |                |
| Prüferhonorar   | 7             | 6              |
| Depotgebühren   | 3             | -              |
| Sonstige Aufwendungen   | 26            | 23             |
|   | <b>36</b>     | <b>29</b>      |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>36</b>     | <b>13</b>      |

\* Für den Zeitraum vom 1. März 2017 bis 31. Juli 2017.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017*<br>TGBP |
|--|-----------------------|------------------------|
| (a) Analyse der Kosten im Berichtszeitraum:  |                       |                        |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern | 3                     | 2                      |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                 | <u>3</u>              | <u>2</u>               |

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

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern             | 26       | 18       |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%) | <u>5</u> | <u>3</u> |

## Effekte von:

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien         | -3       | -        |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | -9       | -6       |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben | 7        | 3        |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | <u>3</u> | <u>2</u> |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>3</u> | <u>2</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 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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 9.794 (31.07.17: £ 2.697). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017*<br>TGBP |
|--|-----------------------|------------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 23                    | 16                     |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 23                    | 16                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | 1                     | -                      |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>-1</u>             | <u>-</u>               |
|  | <u>23</u>             | <u>16</u>              |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf Seite 27.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017*<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 23                    | 16                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>23</u>             | <u>16</u>              |

\* Für den Zeitraum vom 1. März 2017 bis 31. Juli 2017.

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 11            | 14            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 2             | –             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 7             | 3             |
| Offene Devisenkontrakte                  | 23            | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>43</u>     | <u>17</u>     |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 12            | 7             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 15            | –             |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 43            | 20            |
| Offene Devisenkontrakte                            | 23            | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>93</u>     | <u>27</u>     |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 2.928         | 2.498         | 2.163         | 274           |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>2.928</u>  | <u>2.498</u>  | <u>2.163</u>  | <u>274</u>    |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 2             | 3             | –1            | –             |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 1             | 2             | –1            | –             |
| Summe Kosten   | <u>3</u>      | <u>5</u>      | <u>–2</u>     | <u>–</u>      |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>2.931</u>  | <u>2.503</u>  | <u>2.161</u>  | <u>274</u>    |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,12          | 0,05          | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,03          | 0,08          | 0,05          | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,09          | 0,12          |
| Steuern      | 0,06          | 0,07          |
| Summe Kosten | <u>0,15</u>   | <u>0,19</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,18% (31.07.17: 0,18%).

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

**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 £ 345.759 (31.07.17: £ 228.816).

**(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 2018 waren 10,76% (31.07.17: 9,21%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 1.028 (31.07.17: £ 578) zur Folge.

**(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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung           | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-------------------|------------------|------------------|
|                   | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                   | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|                   | Summe            | Summe            |
|                   | TGBP             | TGBP             |
| Chinesischer Yuan | 1.768            | 1.025            |
| Hongkong-Dollar   | 1.476            | 1.212            |
| Taiwan-Dollar     | 100              | –                |
| US-Dollar         | 255              | 61               |
| Summe             | <u>3.599</u>     | <u>2.298</u>     |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 179.963 (31.07.17: £ 114.914).

zum 31. Juli 2018

**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.

Die an First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlten Beträge sind in Anmerkung 4 ausgewiesen, wobei zum Ende des Berichtszeitraums £ 3.326 fällig waren (31.07.17: £ 2.144).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 77,34% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 100%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

RBC, ein Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, und Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 78,3% bzw. 18,8% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat zwei Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 1,00 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1,00 |

Der Nettoinventarwert dieser Anteilskategorie, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der in dieser Anteilskategorie ausgegebenen Anteile finden sich in der Vergleichstabelle auf den Seiten 18 bis 19.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf Seite 27 zu entnehmen.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | –  | 1.104.920                     | –271.898      | –                       | 833.022   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 3.000.000  | –                             | –             | –                       | 3.000.000   |

**15. Fair Value**

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 3.458          | –               | 2.288          | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 3.458          | –               | 2.288          | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,0271             | –         | 1,0271                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8308             | 0,1963    | 1,0271                                | –                                       |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6345             | –         | 0,6345                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,6345             | –         | 0,6345                                | 0,6781                                  |

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

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

### 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 (wie oben definiert).

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 |   |   |
| 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.
- Wir können 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 erzielte im Jahresverlauf bis zum 31. Juli 2018 ein Plus von 5,4% (in Pfund Sterling).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance im Berichtsjahr leistete CSL, das eine immer grössere Nachfrage in seinem Kerngeschäft mit Immunglobulin-Präparaten verzeichnet, die zunehmend als Sekundärbehandlung für hämatologische Krebserkrankungen eingesetzt werden. ENN Energy erzielte dank der Wachstumserwartungen für das kommende Jahr eine Outperformance. Chinas Umweltpolitik und „Kohle-zu-Gas“-Projekte auf Ebene der Kommunalregierungen dürften weiterhin für einen höheren Gasverbrauch sorgen.

Negativ war indes, dass Hemas an Boden verlor, da eine schwache Währung und höhere Rohstoffpreise die Margen unter Druck setzten, während eine steigende Inflation die Nachfrage schmälerte. Delta Electronics verzeichnete Kursverluste, nachdem das Unternehmen seine Gewinnvorgaben für 2018 aufgrund von Rohstoffengpässen und ungünstigen Währungsentwicklungen reduzierte.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf zählten Sinbon Electronics, ein taiwanesischer Kabelhersteller, dessen Umsätze und Gewinne in den letzten Jahren kontinuierlich gestiegen sind, sowie Shanghai International Airport, das Flughafendrehkreuz für die Jangtse-Delta-Region, das von der erhöhten Durchdringung im chinesischen Flugverkehr profitieren dürfte. Ausserdem investierte der Fonds in Wuxi Little Swan, ein Hersteller von Waschmaschinen, der sich mehrheitlich im Besitz von Midea befindet, ein Unternehmen, das in China fortlaufend Marktanteile erobert. Das industrielle Wachstum blieb aufgrund des Ersatzbedarfs beständig, und die durchschnittlichen Verkaufspreise tendierten aufgrund von Funktionsverbesserungen und Produktmodernisierung aufwärts. Der Fonds trennte sich von Integrated Micro-Electronics und SM Investments, denn das Risiko-Rendite-Verhältnis war aus Bewertungssicht nicht mehr attraktiv. China South Publishing wurde abgestossen, da die aktuellen regulatorischen Änderungen den Renditen künftig Grenzen setzen könnten.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager bewertet den Ausblick für asiatische Aktien unvermindert vorsichtig. Steigende Zinsen in den USA und unter Druck stehende Schwellenländer-Währungen haben in einigen asiatischen Märkten zu Zinserhöhungen geführt, was für Unternehmen, die sich überschuldet haben, ein wesentliches Risiko darstellen könnte. Die Verschuldungsniveaus können nicht ewig steigen. Dies wird allerdings vielleicht erst dann offensichtlich werden, wenn sich die Zinsniveaus normalisieren. Die Gewinnwachstumsprognosen asiatischer Unternehmen sind allmählich rückläufig, da Bedenken über eine Abschwächung der Weltwirtschaft bestehen. Zudem wurde der Handelskrieg zwischen den USA und China mit Importzöllen für US\$ 50 Mrd. an Gütern auf beiden Seiten und Drohungen bezüglich einer weiteren Eskalation eingeläutet.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 0,6      | -0,5     | 5,4    | –       | –       | –        | 51,9           |
| Rendite – Index (%) | 1,3      | -1,6     | 5,8    | –       | –       | –        | 57,9           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,4                    | 19,8                   | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 5,8                    | 25,4                   | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Sektor: IA Asia Pacific (ex. Japan).

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 |   | 31. Juli 2017 |
|------------------------------------|---------------|---|---------------|
| Titel                              | % des Fonds   | Titel   | % des Fonds   |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,39          | First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD | 6,71          |
| HDFC Bank ADR                      | 4,53          | Taiwan Semiconductor Manufacturing                      | 5,14          |
| CSL                                | 3,48          | HDFC Bank ADR   | 4,55          |
| Oversea-Chinese Banking            | 3,23          | CSL   | 3,74          |
| Samsung Electronics pref.          | 2,78          | CK Hutchison  | 3,31          |
| Midea                              | 2,39          | Towngas China   | 2,84          |
| ENN Energy                         | 2,23          | Samsung Electronics pref.                               | 2,71          |
| Infosys ADR                        | 2,15          | Manila Water  | 2,46          |
| AIA                                | 2,14          | Oversea-Chinese Banking                                 | 1,93          |
| Towngas China                      | 2,03          | Midea   | 1,89          |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (0,60%*)</b>  | <b>1.392</b>           | <b>0,75</b>                 |
| 7.397 Baidu ADR  | 1.392                  | 0,75                        |
| <b>SPANIEN (1,02%*)</b>  | <b>1.771</b>           | <b>0,96</b>                 |
| 75.493 Cie Automotive  | 1.771                  | 0,96                        |
| <b>JAPAN (5,02%*)</b>  | <b>8.571</b>           | <b>4,64</b>                 |
| 5.200 Keyence  | 2.083                  | 1,13                        |
| 110.900 Misumi   | 2.146                  | 1,16                        |
| 50.000 Pigeon  | 1825                   | 0,99                        |
| 49.900 Trust Tech  | 1562                   | 0,84                        |
| 41.300 Unicharm  | 955                    | 0,52                        |
| <b>AUSTRALIEN (6,62%*)</b>                                       | <b>11.699</b>          | <b>6,33</b>                 |
| 57.663 CSL   | 6.425                  | 3,48                        |
| 76.695 Ramsay Health Care  | 2.445                  | 1,32                        |
| 354.329 ResMed   | 2.829                  | 1,53                        |
| <b>BANGLADESCH (1,50%*)</b>                                      | <b>155</b>             | <b>0,08</b>                 |
| 14.886 Marico Bangladesh   | 155                    | 0,08                        |
| <b>CHINA (9,33%*)</b>  | <b>23.654</b>          | <b>12,81</b>                |
| 1.438.000 China Mengniu Dairy                                    | 3.395                  | 1,84                        |
| 615.440 China Resources Land                                     | 1.713                  | 0,93                        |
| 44.500 Ctrip.com International ADS                               | 1396                   | 0,76                        |
| 532.000 ENN Energy   | 4.127                  | 2,23                        |
| 586.823 Fuyao Glass Industry 'H'                                 | 1.619                  | 0,88                        |
| 831.325 Midea  | 4.426                  | 2,39                        |
| 400.346 Shanghai International Airport                           | 2.699                  | 1,46                        |
| 1.398.000 Tong Ren Tang Technologies 'H'                         | 1.567                  | 0,85                        |
| 668.591 Wuxi Little Swan   | 2.712                  | 1,47                        |
| <b>HONGKONG (14,91%*)</b>  | <b>22.459</b>          | <b>12,16</b>                |
| 212.000 AAC Technologies   | 2.057                  | 1,11                        |
| 856.000 Aeon Stores (Hong Kong)                                  | 337                    | 0,18                        |
| 593.800 AIA  | 3.952                  | 2,14                        |
| 212.500 ASM Pacific Technology                                   | 1.943                  | 1,05                        |
| 1.851.000 China Resources Phoenix Healthcare                     | 1.309                  | 0,71                        |
| 242.500 CK Hutchison   | 2.008                  | 1,09                        |
| 794.000 CSPC Pharmaceutical                                      | 1.581                  | 0,86                        |
| 780.000 Minth  | 2.235                  | 1,21                        |
| 4.970.259 Towngas China  | 3.757                  | 2,03                        |
| 1.210.000 Vitasoy International                                  | 3.280                  | 1,78                        |
| <b>INDIEN (13,31%*)</b>  | <b>23.781</b>          | <b>12,87</b>                |
| 129.340 Blue Star  | 963                    | 0,52                        |
| 134.470 First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD† | 2.754                  | 1,49                        |
| 143.119 Godrej Industries  | 1.034                  | 0,56                        |
| 106.352 HDFC Bank ADR  | 8.378                  | 4,53                        |
| 257.823 Infosys ADR  | 3.968                  | 2,15                        |
| 2.216 Max Ventures   | 2                      | 0,00                        |
| 1.076.317 TAKE Solutions   | 2.415                  | 1,31                        |
| 378.674 Tech Mahindra  | 2.862                  | 1,55                        |
| 125.871 Varroc Engineering                                       | 1.405                  | 0,76                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>INDONESIEN (3,83%*)</b>                   | <b>8.144</b>           | <b>4,41</b>                 |
| 17.890.300 Astra Otoparts                    | 1.376                  | 0,74                        |
| 76.803.500 BFI Finance Indonesia             | 2.457                  | 1,33                        |
| 17.755.500 Hero Supermarket                  | 864                    | 0,47                        |
| 37.375.600 Selamat Sempurna                  | 2.470                  | 1,34                        |
| 2.432.400 Semen Indonesia                    | 977                    | 0,53                        |
| <b>PAKISTAN (0,47%*)</b>                     | <b>1.055</b>           | <b>0,57</b>                 |
| 124.620 Indus Motor                          | 1.055                  | 0,57                        |
| <b>PHILIPPINEN (9,07%*)</b>                  | <b>10.904</b>          | <b>5,90</b>                 |
| 900.423 BDO Unibank                          | 1.700                  | 0,92                        |
| 27.718.000 CEMEX Philippines                 | 1.230                  | 0,67                        |
| 3.848.548 China Banking                      | 1.829                  | 0,99                        |
| 9.144.700 DMCI                               | 1.541                  | 0,83                        |
| 5.706.700 Manila Water                       | 2.150                  | 1,16                        |
| 1.338.880 Universal Robina                   | 2.454                  | 1,33                        |
| <b>SINGAPUR (5,18%*)</b>                     | <b>12.356</b>          | <b>6,69</b>                 |
| 545.900 Dairy Farm International             | 3.400                  | 1,84                        |
| 388.100 Haw Par                              | 2.999                  | 1,62                        |
| 919.326 Oversea-Chinese Banking              | 5.957                  | 3,23                        |
| <b>SÜDKOREA (11,13%*)</b>                    | <b>19.712</b>          | <b>10,67</b>                |
| 213.093 Hanon Systems                        | 1.547                  | 0,84                        |
| 12.546 Hanssem                               | 822                    | 0,44                        |
| 28.035 Koh Young Technology                  | 2.082                  | 1,13                        |
| 80.200 Korea Kolmar                          | 1.938                  | 1,05                        |
| 42.767 LEENO Industrial                      | 1.926                  | 1,04                        |
| 4.917 LG Household & Health Care pref.       | 2.218                  | 1,20                        |
| 4.377 NAVER                                  | 2.133                  | 1,15                        |
| 196.777 Samsung Electronics pref.            | 5.129                  | 2,78                        |
| 84.481 Vieworks                              | 1.917                  | 1,04                        |
| <b>SRI LANKA (3,32%*)</b>                    | <b>5.942</b>           | <b>3,22</b>                 |
| 2.544.657 Hatton National Bank               | 2.734                  | 1,48                        |
| 3.600.452 Hemas                              | 1.719                  | 0,93                        |
| 2.235.233 John Keells                        | 1.489                  | 0,81                        |
| <b>TAIWAN (9,88%*)</b>                       | <b>19.935</b>          | <b>10,79</b>                |
| 571.899 Advantech                            | 2.877                  | 1,56                        |
| 723.365 Delta Electronics                    | 1.909                  | 1,03                        |
| 237.000 Nien Made Enterprise                 | 1.561                  | 0,85                        |
| 1.645.000 Sinbon Electronics                 | 3.629                  | 1,96                        |
| 1.629.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 9.959                  | 5,39                        |
| <b>THAILAND (2,62%*)</b>                     | <b>4.838</b>           | <b>2,62</b>                 |
| 814.700 Delta Electronics                    | 1.297                  | 0,70                        |
| 689.900 Kasikornbank                         | 3.541                  | 1,92                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b>                              |                        |                             |
| <b>VIETNAM (2,46%*)</b>                      | 2.738                  | 1,48                        |
| 1.359.320 FPT                                | 1.905                  | 1,03                        |
| 720.450 Refrigeration Electrical Engineering | 833                    | 0,45                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>179.106</b>         | <b>96,95</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>5.641</b>           | <b>3,05</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>184.747</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 143,92                           | 120,03                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,05                            | 26,01                            | 21,29                            |
| Betriebskosten                                    | -1,97                            | -2,12                            | -1,26                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,08                             | 23,89                            | 20,03                            |
| Ausschüttungen                                    | -1,30                            | -0,92                            | -0,49                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 1,30                             | 0,92                             | 0,49                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>152,00</b>                    | <b>143,92</b>                    | <b>120,03</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,40                             | 0,25                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 5,61%                            | 19,90%                           | 20,03%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 184.747                          | 7.674                            | 3.887                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 121.543.265                      | 5.332.127                        | 3.238.286                        |
| Betriebskosten                                    | 1,31%                            | 1,60%                            | 1,60%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,26%                            | 0,19%                            | 0,14%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 158,55                           | 146,83                           | 121,19                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 141,47                           | 118,62                           | 93,00                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 115,70                           | 102,23                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 8,38                             | 15,17                            | 3,61                             |
| Betriebskosten  | -1,62                            | -1,70                            | -1,38                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 6,76                             | 13,47                            | 2,23                             |
| Ausschüttungen  | -0,94                            | -0,77                            | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,94                             | 0,77                             | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>122,46</b>                    | <b>115,70</b>                    | <b>102,23</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,32                             | 0,21                             | 0,14                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,85%                            | 13,18%                           | 2,23%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 1                                | 1                                | 1                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 490                              | 1.050                            | 1.050                            |
| Betriebskosten  | 1,33%                            | 1,54%                            | 1,86%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,26%                            | 0,19%                            | 0,14%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 129,56                           | 120,18                           | 104,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 112,45                           | 101,53                           | 86,07                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                   |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|-------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP              |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                   |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -1.485               |               | 911               |
| Einkünfte  | 3           | 3.204         |                      | 146           |                   |
| Aufwendungen   | 4           | -1.392        |                      | -90           |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -6            |                      | -             |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>1.806</u>  |                      | <u>56</u>     |                   |
| Besteuerung  | 5           | -261          |                      | -14           |                   |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>1.545</u>         |               | <u>42</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>60</u>            |               | <u>953</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -1.545               |               | -42               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-1.485</u></u> |               | <u><u>911</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                       | 31. Juli 2017 |                     |
|---|---------------|-----------------------|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>7.675</b>          |               | <b>3.888</b>        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 177.589       |                       | 5.236         |                     |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -1.085        |                       | -2.447        |                     |
|   |               | <u>176.504</u>        |               | <u>2.789</u>        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 473                   |               | 38                  |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | -1.485                |               | 911                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | <u>1.580</u>          |               | <u>49</u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>184.747</u></u> |               | <u><u>7.675</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 37 bis 42.

# First State Asia All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>179.106</u>        | <u>7.696</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 500                   | 15                    |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>5.388</u>          | <u>98</u>             |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>184.994</b></u> | <u><b>7.809</b></u>   |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-247</u>           | <u>-134</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-247</b></u>    | <u><b>-134</b></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>184.747</b></u> | <u><b>7.675</b></u>   |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 37 bis 42.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -1.186        | 914           |
| Währungsverluste                       | -273          | -3            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -26           | -             |
| <b>Nettokapital(verluste)/-erträge</b> | <b>-1.485</b> | <b>911</b>    |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | -             | 1             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 2.896         | 140           |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 308           | 5             |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>3.204</b>  | <b>146</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 1.393         | 77            |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD                                | -122          | -33           |
|   | <b>1.271</b>  | <b>44</b>     |

**Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:**

|                 |    |   |
|-----------------|----|---|
| Verwahrgebühren | 30 | 1 |
|-----------------|----|---|

#### Sonstige Aufwendungen:

|                       |           |           |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Prüferhonorar         | 16        | 1         |
| Registergebühren      | 4         | -         |
| Depotgebühren         | 25        | 1         |
| Sonstige Aufwendungen | 46        | 43        |
|                       | <b>91</b> | <b>45</b> |

Summe Aufwendungen

|  |              |           |
|--|--------------|-----------|
|  | <b>1.392</b> | <b>90</b> |
|--|--------------|-----------|

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 261                   | 14                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>261</u>            | <u>14</u>             |
| (b) <b>Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 1.806                 | 56                    |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)  | <u>361</u>            | <u>11</u>             |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -61                   | -1                    |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -579                  | -28                   |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 279                   | 18                    |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 261                   | 14                    |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>261</u>            | <u>14</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 304.578 (31.07.17: £ 25.158). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | -                     | 3                     |
| Jahresendausschüttungen  | 1.580                 | 46                    |
|  | <u>1.580</u>          | <u>49</u>             |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 1                     | 9                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -36                   | -16                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>1.545</u>          | <u>42</u>             |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf Seite 43.*

7. **Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen**

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 1.545                 | 42                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>1.545</u>          | <u>42</u>             |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 41            | –             |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 7             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 453           | 8             |
| Ausländische Quellensteuern              | 6             | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>500</u>    | <u>15</u>     |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 85            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 5             | –             |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 242           | 49            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>247</u>    | <u>134</u>    |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |               | Verkäufe      |               |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP           | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 184.826        | 4.830         | 14.831        | 1.961         |
| Kollektive Kapitalanlagen  | 6.738          | –             | 4.740         | –             |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>191.564</u> | <u>4.830</u>  | <u>19.571</u> | <u>1.961</u>  |
| <b>Provisionen</b>   |                |               |               |               |
| Aktien   | 160            | 5             | –11           | –2            |
| <b>Steuern</b>   |                |               |               |               |
| Aktien   | 97             | 2             | –27           | –3            |
| Summe Kosten   | <u>257</u>     | <u>7</u>      | <u>–38</u>    | <u>–5</u>     |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>191.821</u> | <u>4.837</u>  | <u>19.533</u> | <u>1.956</u>  |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,09          | 0,10          | 0,07          | 0,10          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,04          | 0,18          | 0,15          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,15          | 0,11          |
| Steuern      | 0,11          | 0,08          |
| Summe Kosten | <u>0,26</u>   | <u>0,19</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,33% (31.07.17: 0,31%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 17.910.638 (31.07.17: £ 769.583).

**(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 2018 waren 2,92% (31.07.17: 1,28%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar   | 11.699                        | 508                           |
| Bangladeschischer Taka | 156                           | 116                           |
| Chinesischer Yuan      | 7.149                         | 220                           |
| Euro                   | 1.792                         | 2                             |
| Hongkong-Dollar        | 37.672                        | 1.641                         |
| Indische Rupie         | 10.586                        | –                             |
| Indonesische Rupie     | 8.143                         | 292                           |
| Japanischer Yen        | 8.595                         | 386                           |
| Pakistan rupee         | 1.055                         | 36                            |
| Philippinischer Peso   | 10.904                        | 692                           |
| Singapur-Dollar        | 8.956                         | 273                           |
| Südkoreanischer Won    | 19.759                        | 854                           |
| Sri-Lanka-Rupie        | 5.942                         | 254                           |
| Taiwan-Dollar          | 20.214                        | 768                           |
| Thailändischer Baht    | 4.838                         | 204                           |
| US-Dollar              | 21.290                        | 1.195                         |
| Vietnamesischer Dong   | 2.738                         | 189                           |
| Summe                  | <u>181.488</u>                | <u>7.630</u>                  |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 9.074.398 (31.07.17: £ 381.527).

## 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 £ 193.284 fällig waren (31.07.17: £ 8.167).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 3,93% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 99,07%).

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 £ 6.738.218 (31.07.17: £ 183.617). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 4.739.773 (31.07.17: £ 60.112).

## Wesentliche Anteilsinhaber

Clearstream Banking S.A. hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 95,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat zwei Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 1,25 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,25 |

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 33 bis 34.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf Seite 43 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 5.332.127  | 116.906.757                   | –695.619      | –                       | 121.543.265   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1.050  | –                             | –560          | –                       | 490   |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 176.352        | –               | 7.181          | –               |
| Stufe 2             | 2.754          | –               | 515            | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | <u>179.106</u> | <u>–</u>        | <u>7.696</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilkategorie B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,0567                                  |
| Schlussdividende  | 1,2998             | –         | 1,2998                                | 0,8661                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,0567                                  |
| Schlussdividende  | 1,2161             | 0,0837    | 1,2998                                | 0,8661                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,0819                                  |
| Schlussdividende  | 0,9428             | –         | 0,9428                                | 0,6904                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 0,0819                                  |
| Schlussdividende  | 0,9428             | –         | 0,9428                                | 0,6904                                  |

### Körperschaftsteuer für alle Anteilkategorien (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilhaber 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 Anteilhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2018 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 (ohne Japan, einschliesslich Australasien) haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in dieser Region abspielt und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienähnlichen Instrumenten, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement im Asien-Pazifik-Raum (wie vorstehend definiert) ermöglichen.

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 höchstens US\$ 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

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| 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.
- Wir können 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Performance

Der Fonds erzielte im Jahresverlauf bis zum 31. Juli 2018 ein Plus von 11,7% (in Pfund Sterling).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance Berichtsjahr leistete CSL, das eine immer grössere Nachfrage in seinem Kerngeschäft mit Immunglobulin-Präparaten verzeichnet, die zunehmend als Sekundärbehandlung für hämatologische Krebserkrankungen eingesetzt werden. ENN Energy erzielte dank der Wachstumserwartungen für das kommende Jahr eine Outperformance. Chinas Umweltpolitik und „Kohle-zu-Gas“-Projekte auf Ebene der Kommunalregierungen dürften weiterhin für einen höheren Gasverbrauch sorgen.

Negativ war, dass Delta Electronics Kursverluste verzeichnete, nachdem das Unternehmen seine Gewinnvorgaben für 2018 aufgrund von Rohstoffengpässen und ungünstigen Währungsentwicklungen reduzierte. Ramsay Health Care war rückläufig, weil es seine Gewinnvorgaben für 2018 nach unten korrigierte. Sowohl im Heimatmarkt des Unternehmens in Australien als auch in Grossbritannien dürfte das Geschäftsumfeld schwierig bleiben.

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf zählten Tata Consultancy Services (TCS) und Tech Mahindra, zwei indische IT-Dienstleister, nachdem jüngste Unternehmensbesuche zu Optimismus in Bezug auf ihre Wachstumsperspektiven veranlassten. Ausserdem investierte der Fonds in HDFC Bank, eine der qualitativ besseren, im Privatkundengeschäft tätigen Banken in Indien, die den ineffizienten und schlecht geführten Banken in staatlicher Hand aggressiv Marktanteile abjagen.

Der Fonds trennte sich von Infosys Technologies aufgrund von Bedenken über interne unternehmenspolitische Auseinandersetzungen, die zum Rücktritt des CEO führten. Ausserdem wurde SM Investments veräussert, da das Risiko-Rendite-Verhältnis aus Bewertungssicht nicht mehr überzeugte. Darüber hinaus verkaufte der Fonds Singapore Telecom aufgrund von Bedenken über einen höheren Wettbewerbsdruck am heimischen Markt und in Australien.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager bewertet den Ausblick für asiatische Aktien unvermindert vorsichtig. Steigende Zinsen in den USA und unter Druck stehende Schwellenländer-Währungen haben in einigen asiatischen Märkten zu Zinserhöhungen geführt, was für Unternehmen, die sich überschuldet haben, ein wesentliches Risiko darstellen könnte. Die Verschuldungsniveaus können nicht ewig steigen. Dies wird allerdings vielleicht erst dann offensichtlich werden, wenn sich die Zinsniveaus normalisieren. Die Gewinnwachstumsprognosen asiatischer Unternehmen sind allmählich rückläufig, da Bedenken über eine Abschwächung der Weltwirtschaft bestehen. Unterdessen wurde der Handelskrieg zwischen den USA und China mit Importzöllen für US\$ 50 Mrd. an Gütern auf beiden Seiten und Drohungen bezüglich einer weiteren Eskalation eingeläutet.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,6      | 1,9      | 11,7   | –       | –       | –        | 79,8           |
| Rendite – Index (%) | 1,3      | –1,6     | 5,8    | –       | –       | –        | 83,1           |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 11,7                   | 18,9                   | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 5,8                    | 25,4                   | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Sektor: IA Asia Pacific (ex-Japan).

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                                    | 31. Juli 2018 |   | 31. Juli 2017 |  |
|------------------------------------|---------------|---|---------------|--|
| Titel                              | % des Fonds   | Titel   | % des Fonds   |  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 5,27          | Taiwan Semiconductor Manufacturing                      | 6,29          |  |
| HDFC Bank ADR                      | 4,35          | First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD | 5,00          |  |
| CSL                                | 3,55          | HDFC Bank ADR   | 4,78          |  |
| Housing Development Finance        | 3,30          | CSL   | 3,96          |  |
| Oversea-Chinese Banking            | 3,29          | CK Hutchison  | 3,59          |  |
| Samsung Electronics pref.          | 3,00          | Samsung Electronics pref.                               | 2,89          |  |
| Midea                              | 2,63          | Housing Development Finance                             | 2,84          |  |
| ENN Energy                         | 2,46          | Ramsay Health Care                                      | 2,31          |  |
| AIA                                | 2,28          | Dairy Farm International                                | 2,26          |  |
| China Mengniu Dairy                | 2,14          | Jardine Matheson  | 2,07          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,57%*)</b>  | <b>8.183</b>           | <b>2,06</b>                 |
| 27.776 3M  | 4.495                  | 1,13                        |
| 19.592 Baidu ADR   | 3.688                  | 0,93                        |
| <b>SPANIEN (0,00%*)</b>  | <b>3.614</b>           | <b>0,91</b>                 |
| 154.076 Cie Automotive   | 3.614                  | 0,91                        |
| <b>JAPAN (4,93%*)</b>  | <b>18.431</b>          | <b>4,65</b>                 |
| 11.100 Keyence   | 4.446                  | 1,12                        |
| 234.400 Misumi   | 4.535                  | 1,14                        |
| 67.600 Pigeon  | 2.468                  | 0,62                        |
| 8.600 Ryohin Keikaku   | 2.097                  | 0,53                        |
| 29.900 Tsuruha   | 2.798                  | 0,71                        |
| 90.200 Uni-charm   | 2.087                  | 0,53                        |
| <b>AUSTRALIEN (8,37%*)</b>                                       | <b>25.608</b>          | <b>6,45</b>                 |
| 126.683 CSL  | 14.115                 | 3,55                        |
| 176.584 Ramsay Health Care                                       | 5.628                  | 1,42                        |
| 734.470 ResMed   | 5.865                  | 1,48                        |
| <b>CHINA (9,84%*)</b>  | <b>50.051</b>          | <b>12,61</b>                |
| 3.609.000 China Mengniu Dairy                                    | 8.520                  | 2,14                        |
| 1.093.960 China Resources Land                                   | 3.045                  | 0,77                        |
| 89.000 Ctrip.com International ADS                               | 2.792                  | 0,70                        |
| 1.260.000 ENN Energy   | 9.774                  | 2,46                        |
| 64.654 First State China Fund 'A' Incomet                        | 1.095                  | 0,28                        |
| 1.363.635 Fuyao Glass Industry 'H'                               | 3.762                  | 0,95                        |
| 797.026 Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai                  | 3.937                  | 0,99                        |
| 1.958.804 Midea  | 10.428                 | 2,63                        |
| 993.349 Shanghai International Airport                           | 6.698                  | 1,69                        |
| <b>HONGKONG (16,23%*)</b>  | <b>52.555</b>          | <b>13,24</b>                |
| 474.500 AAC Technologies   | 4.605                  | 1,16                        |
| 1.362.000 AIA  | 9.064                  | 2,28                        |
| 511.100 ASM Pacific Technology                                   | 4.672                  | 1,18                        |
| 617.000 CK Hutchison   | 5.110                  | 1,29                        |
| 1.592.000 CSPC Pharmaceutical                                    | 3.170                  | 0,80                        |
| 115.517 Jardine Matheson   | 5.938                  | 1,49                        |
| 504.500 Link REIT**  | 3.811                  | 0,96                        |
| 1.732.000 Minth  | 4.964                  | 1,25                        |
| 936.500 Techtronic Industries                                    | 3.962                  | 1,00                        |
| 2.678.000 Vitasoy International                                  | 7.259                  | 1,83                        |
| <b>INDIEN (15,38%*)</b>  | <b>81.740</b>          | <b>20,60</b>                |
| 1.695.429 Ambuja Cements   | 4.342                  | 1,09                        |
| 737.003 Axis Bank  | 4.497                  | 1,13                        |
| 17.690 Bosch   | 3.713                  | 0,94                        |
| 220.162 First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD† | 4.510                  | 1,14                        |
| 579.396 Godrej Industries  | 4.187                  | 1,06                        |
| 566.835 HDFC Bank ADS  | 17.256                 | 4,35                        |
| 592.830 Housing Development Finance                              | 13.105                 | 3,30                        |
| 321.504 Kotak Mahindra Bank                                      | 4.671                  | 1,18                        |
| 523.689 Marico   | 2.118                  | 0,53                        |
| 40.143 Max Ventures  | 29                     | 0,01                        |
| 302.741 Mphasis  | 3.887                  | 0,98                        |
| 37.672 Nestlé India  | 4.420                  | 1,11                        |
| 380.472 Tata Consultancy Services                                | 8.217                  | 2,07                        |
| 898.114 Tech Mahindra  | 6.788                  | 1,71                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>INDONESIEN (1,64%*)</b>                   | <b>7.024</b>           | <b>1,77</b>                 |
| 4.554.600 Bank Central Asia                  | 5.562                  | 1,40                        |
| 1.957.600 Indocement Tunggul Prakarsa        | 1.462                  | 0,37                        |
| <b>MALAYSIA (0,91%*)</b>                     | <b>3.866</b>           | <b>0,97</b>                 |
| 858.300 Public Bank                          | 3.866                  | 0,97                        |
| <b>PHILIPPINEN (6,85%*)</b>                  | <b>15.232</b>          | <b>3,84</b>                 |
| 1.805.880 BDO Unibank                        | 3.409                  | 0,86                        |
| 13.979.100 DMCI                              | 2.356                  | 0,59                        |
| 9.691.300 Manila Water                       | 3.652                  | 0,92                        |
| 3.171.930 Universal Robina                   | 5.815                  | 1,47                        |
| <b>SINGAPUR (6,67%*)</b>                     | <b>29.365</b>          | <b>7,40</b>                 |
| 1.080.800 Dairy Farm International           | 6.732                  | 1,70                        |
| 416.212 DBS                                  | 6.235                  | 1,57                        |
| 177.900 Jardine Cycle & Carriage             | 3.349                  | 0,84                        |
| 2.013.989 Oversea-Chinese Banking            | 13.049                 | 3,29                        |
| <b>SÜDKOREA (9,28%*)</b>                     | <b>31.731</b>          | <b>8,00</b>                 |
| 9.632 Amorepacific                           | 629                    | 0,16                        |
| 410.787 Hanon Systems                        | 2.981                  | 0,75                        |
| 18.720 Hanssem                               | 1.226                  | 0,31                        |
| 27.901 LG                                    | 1.432                  | 0,36                        |
| 16.697 LG Chemical                           | 4.267                  | 1,08                        |
| 5.963 LG Household & Healthcare              | 4.917                  | 1,24                        |
| 8.936 NAVER                                  | 4.354                  | 1,10                        |
| 457.488 Samsung Electronics pref.            | 11.925                 | 3,00                        |
| <b>TAIWAN (12,25%*)</b>                      | <b>40.433</b>          | <b>10,19</b>                |
| 1.218.191 Advantech                          | 6.128                  | 1,54                        |
| 1.537.589 Delta Electronics                  | 4.058                  | 1,02                        |
| 461.000 Nien Made Enterprise                 | 3.036                  | 0,77                        |
| 371.000 President Chain Store                | 3.100                  | 0,78                        |
| 3.420.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 20.908                 | 5,27                        |
| 1.592.000 Uni-President Enterprises          | 3.203                  | 0,81                        |
| <b>THAILAND (2,76%*)</b>                     | <b>10.819</b>          | <b>2,73</b>                 |
| 1.864.000 Delta Electronics                  | 2.968                  | 0,75                        |
| 1.529.600 Kasikornbank                       | 7.851                  | 1,98                        |
| <b>VIETNAM (1,46%*)</b>                      | <b>3.893</b>           | <b>0,98</b>                 |
| 2.175.066 FPT                                | 3.048                  | 0,77                        |
| 730.890 Refrigeration Electrical Engineering | 845                    | 0,21                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>382.545</b>         | <b>96,40</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>14.272</b>          | <b>3,60</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>396.817</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 2017.

\*\* 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 160,71                           | 135,21                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 21,12                            | 27,04                            | 36,32                            |
| Betriebskosten                                   | -1,57                            | -1,54                            | -1,11                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 19,55                            | 25,50                            | 35,21                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,73                            | -1,60                            | -0,81                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,73                             | 1,60                             | 0,81                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 180,26                           | 160,71                           | 135,21                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,31                             | 0,18                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,16%                           | 18,86%                           | 35,21%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 338.573                          | 35.224                           | 16.687                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 187.829.120                      | 21.918.144                       | 12.341.311                       |
| Betriebskosten                                   | 0,91%                            | 1,04%                            | 1,04%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 184,08                           | 163,30                           | 136,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 159,56                           | 133,23                           | 99,66                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag wurde am 24. August 2015 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 131,60                           | 117,30                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 17,48                            | 15,51                            | 18,28                            |
| Betriebskosten  | -1,31                            | -1,21                            | -0,98                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 16,17                            | 14,30                            | 17,30                            |
| Ausschüttungen  | -1,44                            | -1,41                            | -0,72                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,44                             | 1,41                             | 0,72                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>147,77</b>                    | <b>131,60</b>                    | <b>117,30</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,26                             | 0,15                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 12,28%                           | 12,19%                           | 17,30%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 64.444                           | 50.856                           | 49.514                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 43.609.210                       | 38.643.504                       | 42.211.296                       |
| Betriebskosten  | 0,92%                            | 0,97%                            | 0,97%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 152,93                           | 135,90                           | 119,24                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 129,15                           | 115,84                           | 97,20                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 24. August 2015 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 134,39                           | 113,45                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 17,47                            | 22,08                            | 14,39                            |
| Betriebskosten  | -1,36                            | -1,14                            | -0,94                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 16,11                            | 20,94                            | 13,45                            |
| Ausschüttungen  | -1,46                            | -1,42                            | -0,77                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,46                             | 1,42                             | 0,77                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>150,50</b>                    | <b>134,39</b>                    | <b>113,45</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,27                             | 0,15                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 11,99%                           | 18,46%                           | 13,45%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 998                              | 1.489                            | 311                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 662.891                          | 1.108.231                        | 273.656                          |
| Betriebskosten  | 0,92%                            | 0,95%                            | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,18%                            | 0,12%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 160,45                           | 135,02                           | 114,34                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 132,20                           | 106,90                           | 93,65                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag (USD-Anteilsklasse) wurde am 24. August 2015 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 18.360               |               | 11.753               |
| Einkünfte  | 3           | 5.750         |                      | 1.613         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -2.094        |                      | -666          |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -8            |                      | -1            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>3.648</u>  |                      | <u>946</u>    |                      |
| Besteuerung  | 5           | -1.053        |                      | -122          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>2.595</u>         |               | <u>824</u>           |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>20.955</u>        |               | <u>12.577</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -3.273               |               | -824                 |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>17.682</u></u> |               | <u><u>11.753</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                       | 31. Juli 2017 |                      |
|---|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>81.822</b>         |               | <b>58.673</b>        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 301.622       |                       | 22.343        |                      |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                         | -8.302        |                       | -11.827       |                      |
|   |               | <u>293.320</u>        |               | <u>10.516</u>        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 266                   |               | 38                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 17.682                |               | 11.753               |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | <u>3.727</u>          |               | <u>842</u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>396.817</u></u> |               | <u><u>81.822</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 54 bis 59.

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP        | 31. Juli 2017<br>TGBP       |
|--|-------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                             |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                             |
| Anlagen  |             | <u>382.545</u>               | <u>80.304</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                             |
| Debitoren  | 8           | 2.894                        | 1.661                       |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>12.383</u>                | <u>1.812</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>397.822</b></u>        | <u><b>83.777</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                             |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                             |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.005</u>                | <u>-1.955</u>               |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-1.005</b></u>         | <u><b>-1.955</b></u>        |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>396.817</b></u></u> | <u><u><b>81.822</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 54 bis 59.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 18.757        | 11.837        |
| Devisenterminkontrakte                 | -2            | -             |
| Währungsverluste                       | -378          | -84           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -17           | -             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>18.360</u> | <u>11.753</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                           | -             | 1             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                     | 5.108         | 1.460         |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs                        | 90            | 45            |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                          | 538           | 74            |
| Ausschüttungen aus regulierten Organismen für gemeinsame Anlagen: |               |               |
| Nicht steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                | 13            | 32            |
| Zinsen aus Bankguthaben   | 1             | 1             |
| Summe Einkünfte   | <u>5.750</u>  | <u>1.613</u>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 1.998         | 570           |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | -97           | -             |
|   | <u>1.901</u>  | <u>570</u>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 31            | 11            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 14            | 6             |
| Registergebühren  | 58            | 24            |
| Depotgebühren   | 38            | 6             |
| Sonstige Aufwendungen   | 52            | 49            |
|   | <u>162</u>    | <u>85</u>     |
| Summe Aufwendungen  | <u>2.094</u>  | <u>666</u>    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 375                   | 122                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 678                   | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>1.053</u>          | <u>122</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | <u>3.648</u>          | <u>946</u>            |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 730                   | 189                   |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –108                  | –15                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –1.024                | –298                  |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 402                   | 124                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 375                   | 122                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 678                   | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>1.053</u>          | <u>122</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 598.896 (31.07.17: £ 196.637). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 173                   | 158                   |
| Jahresendausschüttungen  | <u>3.554</u>          | <u>684</u>            |
|  | 3.727                 | 842                   |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 21                    | 43                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –475                  | –61                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.273</u>          | <u>824</u>            |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 60 bis 61.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 2.595                 | 824                   |
| Indische Gewinnertragssteuer         | 678                   | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>3.273</u>          | <u>824</u>            |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 1.533         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 2.151         | 61            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 732           | 67            |
| Ausländische Quellensteuern              | 11            | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>2.894</u>  | <u>1.661</u>  |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | –             | 1.845         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.005         | 110           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>1.005</u>  | <u>1.955</u>  |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |               | Verkäufe      |               |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP           | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 300.850        | 29.364        | 18.358        | 17.047        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –              | –             | –             | 1.314         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>300.850</u> | <u>29.364</u> | <u>18.358</u> | <u>18.361</u> |
| <b>Provisionen</b>   |                |               |               |               |
| Aktien   | 239            | 37            | –14           | –18           |
| <b>Steuern</b>   |                |               |               |               |
| Aktien   | 156            | 11            | –20           | –21           |
| Summe Kosten   | <u>395</u>     | <u>48</u>     | <u>–34</u>    | <u>–39</u>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>301.245</u> | <u>29.412</u> | <u>18.324</u> | <u>18.322</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,13          | 0,08          | 0,11          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,04          | 0,11          | 0,12          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,11          | 0,08          |
| Steuern      | 0,07          | 0,04          |
| Summe Kosten | <u>0,18</u>   | <u>0,12</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,17% (31.07.17: 0,23%).

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

## 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 £ 38.254.999 (31.07.17: £ 8.030.437).

### (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 2018 waren 3,12% (31.07.17: 2,21%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                      | Summe<br>TGBP                 | Summe<br>TGBP                 |
| Australischer Dollar | 25.777                        | 6.850                         |
| Chinesischer Yuan    | 21.063                        | 3.275                         |
| Euro                 | 3.820                         | 80                            |
| Hongkong-Dollar      | 72.741                        | 15.379                        |
| Indische Rupie       | 75.743                        | 3.521                         |
| Indonesische Rupie   | 7.024                         | 1.342                         |
| Japanischer Yen      | 18.513                        | 4.037                         |
| Malaysischer Ringgit | 3.866                         | 743                           |
| Philippinischer Peso | 15.232                        | 5.607                         |
| Singapur-Dollar      | 23.038                        | 3.711                         |
| Südkoreanischer Won  | 31.830                        | 7.602                         |
| Taiwan-Dollar        | 40.768                        | 10.194                        |
| Thailändischer Baht  | 10.819                        | 2.342                         |
| US-Dollar            | 34.354                        | 16.468                        |
| Vietnamesischer Dong | 3.893                         | 1.196                         |
| Summe                | <u>388.481</u>                | <u>82.347</u>                 |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 19.424.035 (31.07.17: £ 4.117.383).

## 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 £ 280.592 fällig waren (31.07.17: £ 59.916).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,84% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 3,62%).

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 (31.07.17: £ 0). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 0 (31.07.17: £ 1.314.221).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Hargreaves Lansdown Nominees Limited, Minster Nominees Limited und DZ PrivatBank S.A. hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 35,2%, 14,0% bzw. 12,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat drei Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

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

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 49 bis 51.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 60 bis 61 zu entnehmen.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 |             |               |              | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Umgewandelte | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | Anteile       |
| Anteilklassse B – Wachstum                     | 21.918.144     | 166.990.598 | –1.079.622    | –            | 187.829.120   |
| Anteilklassse B – Wachstum (EUR-Anteilklassse) | 38.643.504     | 8.574.877   | –3.609.171    | –            | 43.609.210    |
| Anteilklassse B – Wachstum (USD-Anteilklassse) | 1.108.231      | 1.297.108   | –1.742.448    | –            | 662.891       |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |          | 31. Juli 2017 |          |
|---------------------|----------------|----------|---------------|----------|
|                     | Aktiva         | Passiva  | Aktiva        | Passiva  |
|                     | TGBP           | TGBP     | TGBP          | TGBP     |
| Stufe 1             | 376.940        | –        | 75.229        | –        |
| Stufe 2             | 5.605          | –        | 5.075         | –        |
| Stufe 3             | –              | –        | –             | –        |
| Summe Fair Value    | <u>382.545</u> | <u>–</u> | <u>80.304</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,1119             | –         | 0,1119                                | 0,2847                                  |
| Schlussdividende  | 1,6152             | –         | 1,6152                                | 1,3154                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,1119    | 0,1119                                | 0,2847                                  |
| Schlussdividende  | 1,2152             | 0,4000    | 1,6152                                | 1,3154                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,1171             | –         | 0,1171                                | 0,2907                                  |
| Schlussdividende  | 1,3194             | –         | 1,3194                                | 1,1187                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,1171    | 0,1171                                | 0,2907                                  |
| Schlussdividende  | 0,5954             | 0,7240    | 1,3194                                | 1,1187                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,1319             | –         | 0,1319                                | 0,2769                                  |
| Schlussdividende  | 1,3320             | –         | 1,3320                                | 1,1454                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,1319    | 0,1319                                | 0,2769                                  |
| Schlussdividende  | 1,0119             | 0,3201    | 1,3320                                | 1,1454                                  |

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 |

- 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 4,1% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 39,2% bzw. 68,5%.

Positiv wirkte der Kursgewinn von Uni-President Enterprises, da das Unternehmen weiterhin Verbesserungen im Chinageschäft vorweisen konnte. Auch Tata Consultancy Services stieg dank guter Ergebnisse. Tata Global Beverages verzeichnete aufgrund einer besseren operativen Performance einen Kursanstieg.

Rückläufig entwickelten sich Idea Cellular aufgrund von Wettbewerbsbedenken und der niedrigen Rentabilität sowie Delfi infolge einer schwachen Nachfrage in Indonesien, wo Süßwaren immer noch zu den gehobenen Konsumgütern zählen. Standard Foods musste aufgrund enttäuschender Ergebnisse in seinem Chinageschäft Verluste hinnehmen.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf zählte unter anderem Kuala Lumpur Kepong. Das im Palmölsektor tätige Familienunternehmen verfügt über solide Finanzen und hat in der Vergangenheit finanzielle Verantwortung bewiesen. Der Fonds engagierte sich in Infosys, ein Softwaredienstleister mit Sitz in Bangalore, dessen Unternehmenskultur und Geschäftsmodell beeindruckten. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in KT, ein unbeliebtes aber attraktiv bewertetes Unternehmen.

Der Fonds trennte sich von Oversea-Chinese Banking aufgrund von Bewertungsbedenken und wegen des hohen Risikos in Bezug auf China. Darüber hinaus veräusserte der Fonds Housing Development Finance und Hong Kong & China Gas aus Bewertungsgründen.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## 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 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | –1,8        | –1,8        | 4,1       | 39,2       | 68,5       | 240,9       | 900,2             |
| Rendite – Index (%) | 1,3         | –1,6        | 5,8       | 55,6       | 64,1       | 161,7       | 409,9             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,1                          | 11,8                         | 19,6                         | 9,9                          | 10,2                         |
| Rendite – Index (%) | 5,8                          | 25,4                         | 17,2                         | –1,5                         | 7,0                          |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific (ex-Japan) Index.

Sektor: IA Specialist.

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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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.

Hinweis: Die Anteilsklasse A – Wachstum (GBP-Anteilsklasse) des Stewart Investors Asia Pacific Fund wurde am 30.06.1988 aufgelegt. 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 2018 |                           | 31. Juli 2017 |
|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| Titel                     | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   |
| Cyient                    | 4,04          | Standard Foods            | 4,40          |
| Newcrest Mining           | 4,01          | Oversea-Chinese Banking   | 4,29          |
| Tata Global Beverages     | 3,75          | Tata Consultancy Services | 4,13          |
| Brambles                  | 3,51          | Newcrest Mining           | 3,80          |
| Haw Par                   | 3,11          | MediaTek                  | 3,40          |
| Tata Consultancy Services | 3,03          | Tata Global Beverages     | 3,33          |
| Tata Power                | 2,90          | Uni-President Enterprises | 2,98          |
| CK Hutchison              | 2,84          | Cyient                    | 2,89          |
| Infosys                   | 2,82          | Brambles                  | 2,75          |
| United Breweries          | 2,81          | ASUSTeK Computer          | 2,70          |

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (0,36%*)</b>                        | <b>3.116</b>           | <b>0,42</b>                 |
| 3.638.695 Myanmar Investments International                   | 3.051                  | 0,41                        |
| 343.315 Myanmar Investments International warrants 21/6/2018# | 65                     | 0,01                        |
| <b>AUSTRALIEN (7,13%*)</b>                                    | <b>55.680</b>          | <b>7,52</b>                 |
| 4.641.519 Brambles  | 25.989                 | 3,51                        |
| 2.423.187 Newcrest Mining                                     | 29.691                 | 4,01                        |
| <b>CHINA (1,91%*)</b>   | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>HONGKONG (14,61%*)</b>                                     | <b>98.904</b>          | <b>13,36</b>                |
| 11.630.856 China Resources Pharmaceutical                     | 12.904                 | 1,74                        |
| 2.542.256 CK Hutchison  | 21.055                 | 2,84                        |
| 33.270.000 Greatview Aseptic Packaging                        | 16.419                 | 2,22                        |
| 2.593.200 Hong Kong Aircraft Engineering                      | 17.433                 | 2,36                        |
| 46.940.000 Li & Fung  | 12.084                 | 1,63                        |
| 8.657.000 Vinda International                                 | 12.027                 | 1,63                        |
| 818.595 Vtech   | 6.982                  | 0,94                        |
| <b>INDIEN (24,49%*)</b>                                       | <b>226.631</b>         | <b>30,61</b>                |
| 2.897.241 Cipla   | 20.610                 | 2,78                        |
| 3.848.615 Cyient  | 29.944                 | 4,04                        |
| 667.888 Dr. Reddy's Laboratories                              | 15.812                 | 2,14                        |
| 2.104.378 Elgi Equipments                                     | 6.760                  | 0,91                        |
| 10.005.861 Federal Bank                                       | 9.915                  | 1,34                        |
| 23.953.360 Idea Cellular                                      | 14.537                 | 1,96                        |
| 1.371.850 Infosys   | 20.846                 | 2,82                        |
| 3.804.436 Narayana Hrudayalaya                                | 10.952                 | 1,48                        |
| 2.208.561 SH Kelkar   | 4.824                  | 0,65                        |
| 1.037.472 Tata Consultancy Services                           | 22.406                 | 3,03                        |
| 10.110.087 Tata Global Beverages                              | 27.768                 | 3,75                        |
| 25.928.840 Tata Power   | 21.442                 | 2,90                        |
| 1.694.752 United Breweries                                    | 20.815                 | 2,81                        |
| <b>INDONESIEN (1,73%*)</b>                                    | <b>17.688</b>          | <b>2,39</b>                 |
| 231.444.500 Bank OCBC Nisp                                    | 10.400                 | 1,41                        |
| 181.378.600 Holcim Indonesia                                  | 7.288                  | 0,98                        |
| <b>MALAYSIA (0,00%*)</b>                                      | <b>16.796</b>          | <b>2,27</b>                 |
| 3.622.900 Kuala Lumpur Kepong                                 | 16.796                 | 2,27                        |
| <b>PHILIPPINEN (0,98%*)</b>                                   | <b>18.640</b>          | <b>2,52</b>                 |
| 10.168.260 Universal Robina                                   | 18.640                 | 2,52                        |
| <b>SINGAPUR (16,08%*)</b>                                     | <b>85.569</b>          | <b>11,56</b>                |
| 8.298.900 ComfortDelGro                                       | 10.921                 | 1,47                        |
| 1.956.700 Dairy Farm International                            | 12.187                 | 1,65                        |
| 25.715.873 Ezion warrants 24/4/2020                           | 58                     | 0,01                        |
| 9.954.070 Ezion warrants 06/4/2023#                           | –                      | –                           |
| 2.983.000 Haw Par   | 23.053                 | 3,11                        |
| 30.883.500 Petra Foods  | 19.889                 | 2,69                        |
| 31.307.593 Raffles Medical                                    | 19.461                 | 2,63                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>SÜDKOREA (5,47%*)</b>                                   | <b>63.193</b>          | <b>8,54</b>                 |
| 257.801 Amorepacific                                       | 16.831                 | 2,27                        |
| 1.628.266 KT ADR   | 16.993                 | 2,30                        |
| 313.106 LEENO Industrial                                   | 14.104                 | 1,91                        |
| 417.128 Youngone   | 15.265                 | 2,06                        |
| <b>SRI LANKA (3,85%*)</b>                                  | <b>18.355</b>          | <b>2,48</b>                 |
| 15.486.461 John Keells                                     | 10.316                 | 1,39                        |
| 15.788.969 Nations Trust Bank                              | 6.793                  | 0,92                        |
| 2.745.907 Nations Trust Bank Non-Voting Convertible Shares | 1.246                  | 0,17                        |
| <b>TAIWAN (16,44%*)</b>                                    | <b>56.737</b>          | <b>7,66</b>                 |
| 3.168.000 ASUSTeK Computer                                 | 20.787                 | 2,81                        |
| 772.000 Advantech  | 3.883                  | 0,52                        |
| 1.823.000 MediaTek   | 11.508                 | 1,55                        |
| 1.322.895 Standard Foods                                   | 1.950                  | 0,26                        |
| 4.037.000 Uni-President Enterprises                        | 8.123                  | 1,10                        |
| 793.000 Voltronic Power Technology                         | 10.486                 | 1,42                        |
| <b>THAILAND (1,55%*)</b>                                   | <b>1.127</b>           | <b>0,15</b>                 |
| 707.442 Delta Electronics                                  | 1.127                  | 0,15                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                                    | <b>662.436</b>         | <b>89,48</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                     | <b>77.861</b>          | <b>10,52</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                 | <b>740.297</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 2017.

# Nicht börsennotierte Wertpapiere: Im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 betragen diese 0,01% (31. Juli 2017: 0,00%) des Nettoinventarwerts des Teilfonds.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 1.283,27                         | 1.156,75                         | 974,76                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 71,59                            | 149,29                           | 199,91                           |
| Betriebskosten                                   | –24,16                           | –22,77                           | –17,92                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 47,43                            | 126,52                           | 181,99                           |
| Ausschüttungen                                   | –5,05                            | –2,93                            | –2,88                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,05                             | 2,93                             | 2,88                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 1.330,70                         | 1.283,27                         | 1.156,75                         |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 2,22                             | 2,18                             | 1,14                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 3,70%                            | 10,94%                           | 18,67%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 116.379                          | 131.028                          | 137.622                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 8.745.690                        | 10.210.491                       | 11.897.315                       |
| Betriebskosten                                   | 1,82%                            | 1,84%                            | 1,85%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 1.409,30                         | 1.313,05                         | 1.168,03                         |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 1.245,90                         | 1.146,69                         | 851,43                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 232,09                           | 209,68                           | 177,12                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 12,95                            | 28,12                            | 36,74                            |
| Betriebskosten                                    | -4,30                            | -4,05                            | -3,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,65                             | 24,07                            | 33,56                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,99                            | -1,66                            | -1,00                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>239,75</b>                    | <b>232,09</b>                    | <b>209,68</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,40                             | 0,39                             | 0,21                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 3,73%                            | 11,48%                           | 18,95%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 831                              | 833                              | 740                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 346.599                          | 358.814                          | 352.634                          |
| Betriebskosten                                    | 1,79%                            | 1,80%                            | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,17%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 254,91                           | 238,12                           | 212,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 225,31                           | 207,86                           | 154,70                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 1.450,23                         | 1.297,19                         | 1.084,97                         |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 81,10                            | 167,84                           | 223,92                           |
| Betriebskosten                                   | -15,67                           | -14,80                           | -11,70                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 65,43                            | 153,04                           | 212,22                           |
| Ausschüttungen                                   | -17,41                           | -14,09                           | -11,63                           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 17,41                            | 14,09                            | 11,63                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 1.515,66                         | 1.450,23                         | 1.297,19                         |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 2,51                             | 2,45                             | 1,29                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,51%                            | 11,80%                           | 19,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 591.072                          | 672.918                          | 677.506                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 38.997.712                       | 46.400.664                       | 52.228.673                       |
| Betriebskosten                                   | 1,04%                            | 1,06%                            | 1,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 1.598,40                         | 1.482,59                         | 1.309,65                         |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 1.409,90                         | 1.286,05                         | 948,16                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 232,79                           | 210,30                           | 177,56                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 12,98                            | 27,19                            | 36,73                            |
| Betriebskosten                                    | -2,53                            | -2,42                            | -1,94                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 10,45                            | 24,77                            | 34,79                            |
| Ausschüttungen                                    | -2,75                            | -2,28                            | -2,05                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>240,49</b>                    | <b>232,79</b>                    | <b>210,30</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,40                             | 0,40                             | 0,21                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 4,49%                            | 11,78%                           | 19,59%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 32.015                           | 25.713                           | 23.563                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 13.312.365                       | 11.045.589                       | 11.204.534                       |
| Betriebskosten                                    | 1,05%                            | 1,07%                            | 1,09%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,17%                            | 0,18%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 256,52                           | 239,30                           | 213,88                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 226,27                           | 208,50                           | 155,17                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 26.416               |               | 89.536               |
| Einkünfte  | 3           | 18.263        |                      | 18.247        |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -9.126        |                      | -10.334       |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -8            |                      | -3            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>9.129</u>  |                      | <u>7.910</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -1.679        |                      | -919          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>7.450</u>         |               | <u>6.991</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>33.866</u>        |               | <u>96.527</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -8.411               |               | -7.686               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>25.455</u></u> |               | <u><u>88.841</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018   |                       | 31. Juli 2017   |                       |
|---|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
|   | TGBP            | TGBP                  | TGBP            | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |                 | 830.492               |                 | 839.431               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 19.179          |                       | 11.262          |                       |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                         | <u>-142.481</u> |                       | <u>-116.306</u> |                       |
|   |                 | -123.302              |                 | -105.044              |
| Verwässerungsanpassung  |                 | 177                   |                 | 160                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |                 | 25.455                |                 | 88.841                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |                 | <u>7.475</u>          |                 | <u>7.104</u>          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |                 | <u><u>740.297</u></u> |                 | <u><u>830.492</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 72 bis 77.

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>662.436</u>        | <u>785.682</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 10.466                | 1.958                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>70.844</u>         | <u>46.880</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>743.746</u></u> | <u><u>834.520</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -203                  | -144                  |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.246</u>         | <u>-3.884</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-3.449</u></u>  | <u><u>-4.028</u></u>  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>740.297</u></u> | <u><u>830.492</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 72 bis 77.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 28.408        | 89.382        |
| Derivatkontrakte                       | -925          | -             |
| Währungsverluste/gewinne               | -1.050        | 154           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -17           | -             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>26.416</u> | <u>89.536</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | -             | -92           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 17.194        | 17.287        |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 688           | 643           |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 30            | 12            |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 297           | 397           |
| Zurückerstattete MwSt.                        | 54            | -             |
| Summe Einkünfte                               | <u>18.263</u> | <u>18.247</u> |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 8.778         | 9.783         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 71            | 129           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>  |               |               |
| Prüferhonorar  | 10            | 11            |
| Registergebühren   | 89            | 117           |
| Depotgebühren  | 117           | 201           |
| Sonstige Aufwendungen  | 61            | 93            |
|  | <u>277</u>    | <u>422</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>9.126</u>  | <u>10.334</u> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 740           | 233           |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 939           | 686           |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>1.679</u>  | <u>919</u>    |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 9.129         | 7.910         |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 1.826         | 1.582         |
| <b>Effekte von:</b>   |               |               |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -138          | -129          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -3.439        | -3.457        |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 1.751         | 2.004         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 740           | 233           |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 939           | 686           |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>1.679</u>  | <u>919</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 18.266.240 (31.07.17: £ 16.515.717). 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 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 3.651         | 3.331         |
| Jahresendausschüttungen  | 4.200         | 4.029         |
|  | <u>7.851</u>  | <u>7.360</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 613           | 354           |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -53           | -28           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>8.411</u>  | <u>7.686</u>  |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 78 bis 79.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 7.450         | 6.991         |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 22            | 9             |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 939           | 686           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>8.411</u>  | <u>7.686</u>  |

## 8. Debitoren

|                                   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
|                                   | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze             | 8.834         | 192           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | 1.011         | 1.766         |
| Offene Devisenkontrakte           | 618           | –             |
| Summe Aufwendungen                | 3             | –             |
| Summe Debitoren                   | <u>10.466</u> | <u>1.958</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 24            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 1.094         | 2.739         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.533         | 1.121         |
| Offene Devisenkontrakte                            | 619           | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>3.246</u>  | <u>3.884</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 242.170        | 302.236        | 392.639        | 374.184        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>242.170</u> | <u>302.236</u> | <u>392.639</u> | <u>374.184</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 192            | 302            | –335           | –362           |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 175            | 253            | –609           | –609           |
| Summe Kosten  | <u>367</u>     | <u>555</u>     | <u>–944</u>    | <u>–971</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>242.537</u> | <u>302.791</u> | <u>391.695</u> | <u>373.213</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,10          | 0,09          | 0,10          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,08          | 0,16          | 0,16          |

zum 31. Juli 2018

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,07          | 0,08          |
| Steuern      | 0,10          | 0,10          |
| Summe Kosten | <u>0,17</u>   | <u>0,18</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,59% (31.07.17: 0,51%).

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 66.243.554 (31.07.17: £ 78.568.231).

**(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 2018 waren 9,57% (31.07.17: 5,64%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 177.111 (31.07.17: £ 117.200) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                      | Summe<br>TGBP                 | Summe<br>TGBP                 |
| Australischer Dollar | 55.680                        | 59.199                        |
| Hongkong-Dollar      | 98.904                        | 137.270                       |
| Indische Rupie       | 234.291                       | 203.969                       |
| Indonesische Rupie   | 17.688                        | 14.357                        |
| Malaysischer Ringgit | 16.898                        | –                             |
| Philippinischer Peso | 18.640                        | 8.170                         |
| Singapur-Dollar      | 81.750                        | 123.850                       |
| Südkoreanischer Won  | 46.200                        | 45.427                        |
| Sri-Lanka-Rupie      | 18.355                        | 31.966                        |
| Taiwan-Dollar        | 59.293                        | 136.570                       |
| Thailändischer Baht  | 1.127                         | 14.273                        |
| US-Dollar            | 36.603                        | 35.324                        |
| Summe                | <u>685.429</u>                | <u>810.375</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 34.271.412 (31.07.17: £ 40.518.773).

## 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 £ 703.595 fällig waren (31.07.17: £ 797.214).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,28% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,31%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Minster Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 10,7% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat vier 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 |

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen (Fortsetzung)

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 66 bis 69.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 78 bis 79 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|                           | 1. August 2017 | Neu         |               | Umgewandelte | 31. Juli 2018 |
|---------------------------|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|                           | Anfangsbestand | geschaffene |               |              | Endbestand    |
|                           | ausgegebene    | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | ausgegebene   |
|                           | Anteile        |             |               |              | Anteile       |
| Anteilklasse A – Wachstum | 10.210.491     | 700.327     | –1.047.178    | –1.117.950   | 8.745.690     |
| Anteilklasse A – Ertrag   | 358.814        | 13.894      | –27.014       | 905          | 346.599       |
| Anteilklasse B – Wachstum | 46.400.664     | 687.209     | –8.227.819    | 137.658      | 38.997.712    |
| Anteilklasse B – Ertrag   | 11.045.589     | –320.495    | –2.707.508    | 5.294.779    | 13.312.365    |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018 |         | 31. Juli 2017 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 662.371       | –       | 785.682       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | 65            | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 662.436       | –       | 785.682       | –       |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,7526             | –         | 1,7526                                | 0,7698                                  |
| Schlussdividende  | 3,3014             | –         | 3,3014                                | 2,1588                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,7526    | 1,7526                                | 0,7698                                  |
| Schlussdividende  | 3,2789             | 0,0225    | 3,3014                                | 2,1588                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3661             | –         | 0,3661                                | 1,0107                                  |
| Schlussdividende  | 0,6213             | –         | 0,6213                                | 0,6473                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,3661    | 0,3661                                | 1,0107                                  |
| Schlussdividende  | 0,4941             | 0,1272    | 0,6213                                | 0,6473                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 7,8970             | –         | 7,8970                                | 6,1924                                  |
| Schlussdividende  | 9,5104             | –         | 9,5104                                | 7,8983                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 7,8970    | 7,8970                                | 6,1924                                  |
| Schlussdividende  | 4,7735             | 4,7369    | 9,5104                                | 7,8983                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2478             | –         | 1,2478                                | 0,9979                                  |
| Schlussdividende  | 1,5062             | –         | 1,5062                                | 1,2840                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,2478    | 1,2478                                | 0,9979                                  |
| Schlussdividende  | 0,9678             | 0,5384    | 1,5062                                | 1,2840                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 US\$ 1 Mrd. und einem Streubesitz von mindestens US\$ 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 |   |   |
|  | 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 (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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 9,2% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 41,9% bzw. 66,6%.

Tata Consultancy Services und Tech Mahindra stiegen beide dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie. Auch CSL erzielte ein Plus, da das Unternehmen ein unvermindert starkes Gewinnwachstum auswies.

Negativ wirkte indes der Kursrückgang von Idea Cellular aufgrund von Wettbewerbsbedenken und der schwachen Rentabilität. Auch Delta Electronics schnitt schwach ab, da die Margen durch seine fortgeführten Investitionen in die Automations- und Elektrofahrzeugsparten beeinträchtigt wurden. CK Hutchison gab nach wegen Sorgen über die CEO-Nachfolge (Chief Executive Officer) und weil die Schwäche des britischen Pfunds sich nachteilig auf die Renditen seiner zahlreichen britischen Vermögenswerte auswirkte.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf zählte unter anderem Kuala Lumpur Kepong. Das im Palmölsektor tätige Familienunternehmen ist führend im nachhaltigen Angebot von Palmöl. Der Fonds investierte in Uni-President Enterprises, das in den Nahrungsmittel- und Getränkemarkten Taiwans und Chinas mit hohen Marktanteilen vertreten ist und auf umsichtige Weise von der Lo-Familie geleitet wird. Ausserdem kaufte der Fonds Kasikornbank, eine attraktiv bewertete Bank unter Leitung der Lamsam-Familie.

Der Fonds trennte sich von Wipro, weil der Fondsmanager den Ausblick für das Technologieunternehmen Tata Consultancy Services bevorzugte. Da die Unternehmensleitung sich nicht zu langfristigen Nachhaltigkeitsproblemen infolge von Wasserknappheit in China äusserte, trennte sich der Fonds von China Mengniu Dairy. Ausserdem verkaufte der Fonds Lupin aufgrund von Bedenken hinsichtlich seiner Qualitätskontrollen; das Unternehmen ist von wenigen Produkten und Regionen mit geringer Preisgestaltungsmacht abhängig.

## 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 weltweit erstklassiger Marktführer 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 2018

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,7      | 5,5      | 9,2    | 41,9    | 66,6    | 224,4    | 643,1          |
| Rendite – Index (%) | 1,3      | -1,6     | 5,8    | 55,6    | 64,1    | 161,7    | 410,4          |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 9,2                    | 10,4                   | 17,7                   | 10,8                   | 6,0                    |
| Rendite – Index (%) | 5,8                    | 25,4                   | 17,2                   | -1,5                   | 7,0                    |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index.

Sektor: IA Specialist.

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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                           | <b>31. Juli 2018</b> |                                    | <b>31. Juli 2017</b> |
|---------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|
| <b>Titel</b>              | <b>% des Fonds</b>   | <b>Titel</b>                       | <b>% des Fonds</b>   |
| Tata Consultancy Services | 6,19                 | Oversea-Chinese Banking            | 6,67                 |
| Mahindra & Mahindra       | 5,55                 | Unicharm                           | 5,40                 |
| CSL                       | 5,14                 | Tata Consultancy Services          | 4,86                 |
| Unicharm                  | 4,98                 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 4,49                 |
| Tech Mahindra             | 4,52                 | Kotak Mahindra Bank                | 3,88                 |
| President Chain Store     | 3,95                 | ASUSTeK Computer                   | 3,43                 |
| Oversea-Chinese Banking   | 3,62                 | Hong Kong & China Gas              | 3,37                 |
| CK Hutchison              | 3,51                 | CK Hutchison                       | 3,10                 |
| Hong Kong & China Gas     | 2,95                 | CSL                                | 2,96                 |
| Delta Electronics         | 2,50                 | Mahindra & Mahindra                | 2,94                 |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (2,09%*)</b>                              | <b>109.349</b>         | <b>1,37</b>                 |
| 1.883.380 Expeditors International of Washington | 109.349                | 1,37                        |
| <b>JAPAN (7,38%*)</b>                            | <b>639.943</b>         | <b>7,99</b>                 |
| 2.666.400 Hoya                                   | 121.646                | 1,52                        |
| 1.740.200 Nippon Paint                           | 57.538                 | 0,72                        |
| 1.705.200 Pigeon                                 | 62.245                 | 0,77                        |
| 17.226.000 Unicharm                              | 398.514                | 4,98                        |
| <b>AUSTRALIEN (5,79%*)</b>                       | <b>595.471</b>         | <b>7,44</b>                 |
| 32.890.705 Brambles                              | 184.166                | 2,30                        |
| 3.691.497 CSL                                    | 411.305                | 5,14                        |
| <b>CHINA (1,61%*)</b>                            | <b>—</b>               | <b>—</b>                    |
| <b>HONGKONG (11,67%*)</b>                        | <b>835.051</b>         | <b>10,43</b>                |
| 14.012.400 AIA                                   | 93.248                 | 1,17                        |
| 2.443.600 ASM Pacific Technology                 | 22.339                 | 0,28                        |
| 51.779.500 China Resources Pharmaceutical        | 57.446                 | 0,72                        |
| 33.926.436 CK Hutchison                          | 280.976                | 3,51                        |
| 151.915.695 Hong Kong & China Gas                | 236.430                | 2,95                        |
| 246.142.000 Li & Fung                            | 63.368                 | 0,79                        |
| 9.788.000 Vitasoy International                  | 26.530                 | 0,33                        |
| 26.755.500 Yue Yuen Industrial                   | 54.714                 | 0,68                        |
| <b>INDIEN (30,65%*)</b>                          | <b>2.441.275</b>       | <b>30,49</b>                |
| 22.132.075 Cipla                                 | 157.439                | 1,97                        |
| 1.830.437 Colgate-Palmolive                      | 23.292                 | 0,29                        |
| 21.822.618 Dabur India                           | 102.287                | 1,28                        |
| 1.108.174 Dr. Reddy's Laboratories ADR           | 26.375                 | 0,33                        |
| 5.377.008 Dr. Reddy's Laboratories               | 127.301                | 1,59                        |
| 7.948.815 Godrej Consumer Products               | 116.536                | 1,45                        |
| 8.908.347 Housing Development Finance            | 196.925                | 2,46                        |
| 13.716.835 Kotak Mahindra Bank                   | 199.293                | 2,49                        |
| 42.824.384 Mahindra & Mahindra                   | 444.627                | 5,55                        |
| 46.995.220 Marico                                | 190.085                | 2,37                        |
| 22.948.471 Tata Consultancy Services             | 495.608                | 6,19                        |
| 47.829.519 Tech Mahindra                         | 361.507                | 4,52                        |
| <b>INDONESIEN (0,78%*)</b>                       | <b>93.742</b>          | <b>1,17</b>                 |
| 1.374.545.000 Kalbe Farma                        | 93.742                 | 1,17                        |
| <b>MALAYSIA (0,00%*)</b>                         | <b>120.630</b>         | <b>1,51</b>                 |
| 26.020.600 Kuala Lumpur Kepong                   | 120.630                | 1,51                        |
| <b>PHILIPPINEN (3,26%*)</b>                      | <b>284.381</b>         | <b>3,55</b>                 |
| 9.647.200 Ayala                                  | 138.281                | 1,73                        |
| 104.063.133 Bank of the Philippine Islands       | 146.100                | 1,82                        |
| <b>SINGAPUR (8,98%*)</b>                         | <b>420.126</b>         | <b>5,25</b>                 |
| 20.923.000 Dairy Farm International              | 130.315                | 1,63                        |
| 44.729.115 Oversea-Chinese Banking               | 289.811                | 3,62                        |
| <b>SÜDKOREA (2,93%*)</b>                         | <b>177.071</b>         | <b>2,21</b>                 |
| 1.403.860 LG                                     | 72.040                 | 0,90                        |
| 3.543.013 Shinhan Financial                      | 105.031                | 1,31                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>TAIWAN (17,23%*)</b>                       | <b>1.239.128</b>       | <b>15,48</b>                |
| 7.912.000 Advantech                           | 39.798                 | 0,50                        |
| 21.925.000 ASUSTeK Computer                   | 143.863                | 1,80                        |
| 2.548.000 Chroma ATE                          | 10.913                 | 0,14                        |
| 75.911.622 Delta Electronics                  | 200.375                | 2,50                        |
| 155.631.539 E.Sun Financial                   | 82.548                 | 1,03                        |
| 21.609.000 Giant Manufacturing                | 70.222                 | 0,88                        |
| 5.388.000 MediaTek                            | 34.012                 | 0,42                        |
| 37.838.208 President Chain Store              | 316.120                | 3,95                        |
| 24.087.807 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 147.258                | 1,84                        |
| 96.428.000 Uni-President Enterprises          | 194.019                | 2,42                        |
| <b>THAILAND (0,00%*)</b>                      | <b>81.544</b>          | <b>1,02</b>                 |
| 15.887.300 Kasikornbank                       | 81.544                 | 1,02                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                       | <b>7.037.711</b>       | <b>87,91</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>        | <b>967.503</b>         | <b>12,09</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                    | <b>8.005.214</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 627,00                           | 571,45                           | 488,49                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 65,35                            | 64,83                            | 90,41                            |
| Betriebskosten                                   | -9,82                            | -9,28                            | -7,45                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 55,53                            | 55,55                            | 82,96                            |
| Ausschüttungen                                   | -3,88                            | -1,80                            | -3,26                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 3,88                             | 1,80                             | 3,26                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 682,53                           | 627,00                           | 571,45                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,73                             | 0,36                             | 0,31                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 8,86%                            | 9,72%                            | 16,98%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 817.136                          | 952.236                          | 1.094.801                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 119.722.021                      | 151.871.481                      | 191.583.486                      |
| Betriebskosten                                   | 1,53%                            | 1,55%                            | 1,54%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 686,25                           | 638,80                           | 576,08                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 602,77                           | 552,44                           | 430,34                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 215,80                           | 197,27                           | 169,62                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 22,46                            | 22,38                            | 31,34                            |
| Betriebskosten                                    | -3,46                            | -3,34                            | -2,69                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 19,00                            | 19,04                            | 28,65                            |
| Ausschüttungen                                    | -1,24                            | -0,51                            | -1,00                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>233,56</b>                    | <b>215,80</b>                    | <b>197,27</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,25                             | 0,12                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 8,80%                            | 9,65%                            | 16,89%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 15.422                           | 17.769                           | 17.429                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 6.603.149                        | 8.234.156                        | 8.835.101                        |
| Betriebskosten                                    | 1,57%                            | 1,61%                            | 1,61%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 235,68                           | 220,40                           | 199,81                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 207,44                           | 190,67                           | 149,42                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 680,14                           | 615,79                           | 522,95                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 71,24                            | 70,13                            | 97,47                            |
| Betriebskosten                                   | –6,15                            | –5,78                            | –4,63                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 65,09                            | 64,35                            | 92,84                            |
| Ausschüttungen                                   | –8,82                            | –6,29                            | –6,94                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 8,82                             | 6,29                             | 6,94                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 745,23                           | 680,14                           | 615,79                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,79                             | 0,39                             | 0,34                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 9,57%                            | 10,45%                           | 17,75%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 5.452.306                        | 6.382.297                        | 6.164.056                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 731.632.050                      | 938.383.441                      | 1.001.003.678                    |
| Betriebskosten                                   | 0,88%                            | 0,89%                            | 0,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 749,25                           | 692,42                           | 620,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 654,54                           | 596,69                           | 460,89                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 216,87                           | 198,21                           | 170,38                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 22,65                            | 22,53                            | 31,59                            |
| Betriebskosten                                    | -1,96                            | -1,89                            | -1,54                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 20,69                            | 20,64                            | 30,05                            |
| Ausschüttungen                                    | -2,80                            | -1,98                            | -2,22                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>234,76</b>                    | <b>216,87</b>                    | <b>198,21</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,25                             | 0,12                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 9,54%                            | 10,41%                           | 17,64%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 982.333                          | 1.084.352                        | 982.221                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 418.446.534                      | 499.999.814                      | 495.535.979                      |
| Betriebskosten                                    | 0,88%                            | 0,91%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 237,67                           | 222,25                           | 201,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 208,70                           | 192,06                           | 150,16                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 222,18                           | 214,69                           | 219,54                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 23,72                            | 10,90                            | -1,72                            |
| Betriebskosten  | -3,51                            | -3,41                            | -3,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 20,21                            | 7,49                             | -4,85                            |
| Ausschüttungen  | -1,38                            | -0,63                            | -1,24                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,38                             | 0,63                             | 1,24                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 242,39                           | 222,18                           | 214,69                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,26                             | 0,13                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,10%                            | 3,49%                            | -2,21%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 181.413                          | 198.132                          | 255.108                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 74.842.721                       | 89.178.178                       | 118.828.488                      |
| Betriebskosten  | 1,53%                            | 1,55%                            | 1,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 244,91                           | 233,60                           | 221,11                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 214,05                           | 208,25                           | 181,21                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 205,19                           | 198,87                           | 204,58                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 21,89                            | 10,11                            | -1,60                            |
| Betriebskosten                                      | -3,30                            | -3,24                            | -3,03                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 18,59                            | 6,87                             | -4,63                            |
| Ausschüttungen                                      | -1,23                            | -0,55                            | -1,08                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>222,55</b>                    | <b>205,19</b>                    | <b>198,87</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,24                             | 0,12                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 9,06%                            | 3,45%                            | -2,26%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 29.133                           | 31.266                           | 26.190                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 13.090.352                       | 15.237.117                       | 13.169.388                       |
| Betriebskosten                                      | 1,56%                            | 1,58%                            | 1,60%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 225,71                           | 216,34                           | 206,03                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 197,69                           | 192,88                           | 168,73                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 205,44                           | 197,20                           | 200,31                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 22,02                            | 10,04                            | -1,47                            |
| Betriebskosten  | -1,87                            | -1,80                            | -1,64                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 20,15                            | 8,24                             | -3,11                            |
| Ausschüttungen  | -2,70                            | -1,92                            | -2,30                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,70                             | 1,92                             | 2,30                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 225,59                           | 205,44                           | 197,20                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,24                             | 0,12                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,81%                            | 4,18%                            | -1,55%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 591.445                          | 960.808                          | 1.200.186                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 262.175.109                      | 467.681.277                      | 608.629.382                      |
| Betriebskosten  | 0,88%                            | 0,89%                            | 0,88%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 227,92                           | 215,69                           | 201,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 198,02                           | 191,72                           | 165,94                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 149,20                           | 144,58                           | 148,66                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 15,93                            | 7,35                             | -1,18                            |
| Betriebskosten                                      | -1,34                            | -1,31                            | -1,19                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 14,59                            | 6,04                             | -2,37                            |
| Ausschüttungen                                      | -1,94                            | -1,42                            | -1,71                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>161,85</b>                    | <b>149,20</b>                    | <b>144,58</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,17                             | 0,09                             | 0,09                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 9,78%                            | 4,18%                            | -1,59%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 25.399                           | 29.830                           | 18.014                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 15.692.071                       | 19.993.210                       | 12.460.278                       |
| Betriebskosten                                      | 0,87%                            | 0,88%                            | 0,87%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,11%                            | 0,06%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 164,67                           | 157,69                           | 149,73                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 143,81                           | 140,56                           | 122,64                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018  |                       | 31. Juli 2017 |                       |
|--|-------------|----------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|  |             | TGBP           | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Einkünfte</b>   |             |                |                       |               |                       |
| Nettokapitalerträge  | 2           |                | 677.635               |               | 857.454               |
| Einkünfte  | 3           | 191.681        |                       | 183.771       |                       |
| Aufwendungen   | 4           | -80.467        |                       | -94.540       |                       |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -183           |                       | -60           |                       |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>111.031</u> |                       | <u>89.171</u> |                       |
| Besteuerung  | 5           | -52.037        |                       | -5.857        |                       |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |                | <u>58.994</u>         |               | <u>83.314</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |                | <u>736.629</u>        |               | <u>940.768</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |                | -100.883              |               | -83.341               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |                | <u><u>635.746</u></u> |               | <u><u>857.427</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                         | 31. Juli 2017 |                         |
|--|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|  | TGBP          | TGBP                    | TGBP          | TGBP                    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 9.527.334               |               | 9.522.918               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 164.777       |                         | 455.272       |                         |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                | -2.402.023    |                         | -1.379.267    |                         |
|  |               | -2.237.246              |               | -923.995                |
| Verwässerungsanpassung   |               | 380                     |               | -                       |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 635.746                 |               | 857.427                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 79.000                  |               | 70.984                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>8.005.214</u></u> |               | <u><u>9.527.334</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 95 bis 100.

# Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP          | 31. Juli 2017<br>TGBP          |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                       |             |                                |                                |
| <b>Anlagevermögen</b>                               |             |                                |                                |
| Anlagen   |             | <u>7.037.711</u>               | <u>8.800.769</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                  |             |                                |                                |
| Debitoren   | 8           | 53.001                         | 19.967                         |
| Liquide Mittel                                      |             | <u>983.433</u>                 | <u>730.269</u>                 |
| <b>Summe Aktiva</b>                                 |             | <u><b>8.074.145</b></u>        | <u><b>9.551.005</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                      |             |                                |                                |
| <b>Kreditoren</b>                                   |             |                                |                                |
| Ausschüttung zahlbar                                |             | -7.153                         | -7.466                         |
| Sonstige Kreditoren                                 | 9           | <u>-61.778</u>                 | <u>-16.205</u>                 |
| <b>Summe Passiva</b>                                |             | <u><b>-68.931</b></u>          | <u><b>-23.671</b></u>          |
| <b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>8.005.214</b></u></u> | <u><u><b>9.527.334</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 95 bis 100.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|--|----------------|----------------|
|  | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 678.842        | 856.266        |
| Devisenterminkontrakte                 | –              | 22             |
| Währungsverluste/gewinne               | –1.191         | 1.166          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –16            | –              |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>677.635</b> | <b>857.454</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|---|----------------|----------------|
|   | TGBP           | TGBP           |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | –              | 1.033          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 180.720        | 178.139        |
| Immobilieneinkünfte aus ausländischen REITs   | –              | 175            |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 10.393         | 4.265          |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 568            | 159            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>191.681</b> | <b>183.771</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 78.058        | 90.262        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 755           | 899           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 13            | 13            |
| Registergebühren  | 575           | 1.121         |
| Depotgebühren   | 944           | 1.899         |
| Sonstige Aufwendungen   | 122           | 346           |
|   | 1.654         | 3.379         |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>80.467</b> | <b>94.540</b> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 10.180                | 5.857                 |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 41.857                | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>52.037</u>         | <u>5.857</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 111.031               | 89.171                |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 22.206                | 17.834                |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –2.078                | –853                  |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –36.144               | –35.628               |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 16.016                | 18.647                |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 10.180                | 5.857                 |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 41.857                | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>52.037</u>         | <u>5.857</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 132.114.482 (31.07.17: £ 116.098.121). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 39.197                | 22.616                |
| Jahresendausschüttungen  | 52.525                | 58.900                |
|  | <u>91.722</u>         | <u>81.516</u>         |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 9.634                 | 2.970                 |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –473                  | –1.145                |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>100.883</u>        | <u>83.341</u>         |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 101 bis 103.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 58.994                | 83.314                |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 32                    | 26                    |
| Nicht ausgeschüttete Erträge                                | –                     | 1                     |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 41.857                | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>100.883</u>        | <u>83.341</u>         |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 19.561        | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 540           | 1.102         |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 22.240        | 18.865        |
| Offene Devisenkontrakte                  | 10.592        | –             |
| Ausländische Quellensteuern              | 68            | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>53.001</u> | <u>19.967</u> |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 619           | –             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 15.420        | 7.269         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 35.123        | 8.936         |
| Offene Devisenkontrakte                            | 10.616        | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>61.778</u> | <u>16.205</u> |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe            |                  | Verkäufe         |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|   | TGBP             | TGBP             | TGBP             | TGBP             |
| Aktien  | 1.102.550        | 1.290.179        | 3.524.375        | 1.988.654        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>1.102.550</u> | <u>1.290.179</u> | <u>3.524.375</u> | <u>1.988.654</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Aktien  | 931              | 1.097            | –2.729           | –1.422           |
| <b>Steuern</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Aktien  | 505              | 958              | –5.352           | –2.245           |
| Summe Kosten  | <u>1.436</u>     | <u>2.055</u>     | <u>–8.081</u>    | <u>–3.667</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>1.103.986</u> | <u>1.292.234</u> | <u>3.516.294</u> | <u>1.984.987</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,09          | 0,08          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,07          | 0,15          | 0,11          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,03          |
| Steuern      | 0,07          | 0,03          |
| Summe Kosten | <u>0,11</u>   | <u>0,06</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,14% (31.07.17: 0,16%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 703.771.069 (31.07.17: £ 880.076.868).

**(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 2018 waren 12,28% (31.07.17: 7,66%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 £ 2.458.583 (31.07.17: £ 1.825.72) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                      | Summe<br>TGBP                 | Summe<br>TGBP                 |
| Australischer Dollar | 595.471                       | 551.786                       |
| Euro                 | 7.547                         | 6.140                         |
| Hongkong-Dollar      | 834.432                       | 1.265.031                     |
| Indische Rupie       | 2.401.895                     | 2.900.146                     |
| Indonesische Rupie   | 93.742                        | 86.433                        |
| Japanischer Yen      | 641.868                       | 704.810                       |
| Malaysischer Ringgit | 121.279                       | –                             |
| Philippinischer Peso | 284.381                       | 309.777                       |
| Singapur-Dollar      | 611.778                       | 635.702                       |
| Südkoreanischer Won  | 177.071                       | 279.250                       |
| Taiwan-Dollar        | 1.261.336                     | 1.646.640                     |
| Thailändischer Baht  | 81.544                        | –                             |
| US-Dollar            | 588.952                       | 697.616                       |
| Summe                | <u>7.701.296</u>              | <u>9.083.331</u>              |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 385.064.768 (31.07.17: £ 454.166.530).

## 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 £ 6.295.041 fällig waren (31.07.17: £ 7.526.694).

Zum 31. Juli 2018 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 (31.07.17: 0,12%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Clearstream Banking S.A. hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 15,6% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 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 85 bis 92.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 101 bis 103 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 151.871.481  | 1.564.725                     | –30.670.791   | –3.043.394              | 119.722.021   |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 8.234.156  | 379.735                       | –1.855.822    | –154.920                | 6.603.149   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 938.383.441  | 4.984.108                     | –206.726.882  | –5.008.617              | 731.632.050   |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 499.999.814  | 6.437.226                     | –112.656.218  | 24.665.712              | 418.446.534   |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 89.178.178   | 18.882.412                    | –33.217.869   | –                       | 74.842.721  |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 15.237.117   | 1.579.973                     | –3.726.738    | –                       | 13.090.352  |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 467.681.277  | 29.344.835                    | –234.851.003  | –                       | 262.175.109   |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 19.993.210   | 4.474.794                     | –8.775.933    | –                       | 15.692.071  |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018    |                 | 31. Juli 2017    |                 |
|---------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP   | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP   | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 7.037.711        | –               | 8.800.769        | –               |
| Stufe 2             | –                | –               | –                | –               |
| Stufe 3             | –                | –               | –                | –               |
| Summe Fair Value    | <u>7.037.711</u> | <u>–</u>        | <u>8.800.769</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2593             | –         | 1,2593                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 2,6173             | –         | 2,6173                                | 1,7995                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,2593    | 1,2593                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 2,3848             | 0,2325    | 2,6173                                | 1,7995                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4140             | –         | 0,4140                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8267             | –         | 0,8267                                | 0,5064                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4140    | 0,4140                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7129             | 0,1138    | 0,8267                                | 0,5064                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,6353             | –         | 3,6353                                | 1,7616                                  |
| Schlussdividende  | 5,1862             | –         | 5,1862                                | 4,5265                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 3,6353    | 3,6353                                | 1,7616                                  |
| Schlussdividende  | 4,3092             | 0,8770    | 5,1862                                | 4,5265                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,1668             | –         | 1,1668                                | 0,5507                                  |
| Schlussdividende  | 1,6350             | –         | 1,6350                                | 1,4337                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,1668    | 1,1668                                | 0,5507                                  |
| Schlussdividende  | 1,3284             | 0,3066    | 1,6350                                | 1,4337                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,4553             | –         | 0,4553                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,9248             | –         | 0,9248                                | 0,6268                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4553    | 0,4553                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4792             | 0,4456    | 0,9248                                | 0,6268                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,3865             | –         | 0,3865                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8424             | –         | 0,8424                                | 0,5537                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,3865    | 0,3865                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7956             | 0,0468    | 0,8424                                | 0,5537                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,1237             | –         | 1,1237                                | 0,5544                                  |
| Schlussdividende  | 1,5723             | –         | 1,5723                                | 1,3691                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,1237    | 1,1237                                | 0,5544                                  |
| Schlussdividende  | 1,1009             | 0,4714    | 1,5723                                | 1,3691                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,8132             | –         | 0,8132                                | 0,4148                                  |
| Schlussdividende  | 1,1291             | –         | 1,1291                                | 1,0071                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0061             | 0,8071    | 0,8132                                | 0,4148                                  |
| Schlussdividende  | 0,9050             | 0,2241    | 1,1291                                | 1,0071                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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. Er nannte folgende Punkte:
  - 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 13,4% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 52,4% bzw. 85,7%.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Chroma ATE gewann hinzu aufgrund des anhaltenden Erfolgs seiner Prüfgeräte. Ihr Absatz profitierte insbesondere von der Zunahme der Elektrofahrzeuge in China. Der Kursanstieg von Tech Mahindra war guten Ergebnissen und einer schwachen Rupie zu verdanken, während der Aktienkurs von Vitasoy International zulegte, da das Unternehmen aufgrund einer unvermindert starken Nachfrage nach seinen gesunden Produkten weiterhin ein Gewinnwachstum vorweisen konnte.

Negativ wirkte indes der Kursrückgang von Standard Foods aufgrund der schwachen Rentabilität in China. Delta Electronics schnitt schwach ab, da die Margen durch seine fortgeführten Investitionen in die Automations- und Elektrofahrzeugsparten beeinträchtigt wurden. Hemas verzeichnete aufgrund von Verlusten im IT-Geschäft und höherer Integrations- und Finanzierungskosten in Verbindung mit der Akquisition von Atlas einen Kursrückgang.

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf gehörte United Plantations, einer der qualitativ besten Eigentümer von Palmölplantagen. Die Nielson-Familie, die das Unternehmen ursprünglich aufbaute, konnte nicht nur die Eigentumsanteile und Unternehmensführung, sondern auch ihre Werte erfolgreich an die nächste Generation weitergeben. Der Fonds investierte in Uni-President Enterprises, das in den Nahrungsmittel- und Getränkemärkten Taiwans und Chinas mit hohen Marktanteilen vertreten ist und auf umsichtige Weise von der Lo-Familie geleitet wird. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in Nippon Paint, den führenden Anbieter von dekorativen Farben in China.

Der Fonds trennte sich von DGB Financial, um Investitionen in Anlageideen von höherer Qualität zu finanzieren. Idea Cellular wurde veräussert, da innerhalb der Branche der aktuell irrationale Wettbewerb noch länger anhalten könnte, als wir zunächst gedacht hatten. Ausserdem verkaufte der Fonds TI Financial aus Bewertungsgründen.

## 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 weltweit erstklassiger Marktführer 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 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,5         | 7,7         | 13,4      | 52,4       | 85,7       | 323,5       | 480,4             |
| Rendite – Index (%) | 1,3         | -1,6        | 5,8       | 55,6       | 64,1       | 161,7       | 241,6             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 13,4                         | 11,3                         | 20,8                         | 11,4                         | 9,4                          |
| Rendite – Index (%) | 5,8                          | 25,4                         | 17,2                         | -1,5                         | 7,0                          |

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific (ex-Japan) Index.

Sektor: IA Specialist.

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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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.

Hinweis: Die Anteilsklasse A – Wachstum (GBP-Anteilsklasse) des Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund wurde am 01.12.2003 aufgelegt. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                             | <b>31. Juli 2018</b> |                                    | <b>31. Juli 2017</b> |
|-----------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|
| <b>Titel</b>                | <b>% des Fonds</b>   | <b>Titel</b>                       | <b>% des Fonds</b>   |
| Vitasoy International       | 7,11                 | Vitasoy International              | 6,74                 |
| Tech Mahindra               | 5,83                 | Marico                             | 4,83                 |
| Tata Consultancy Services   | 4,70                 | Tech Mahindra                      | 4,30                 |
| CSL                         | 3,90                 | Standard Foods                     | 4,19                 |
| Marico                      | 3,30                 | Kotak Mahindra Bank                | 4,04                 |
| Chroma ATE                  | 2,91                 | Housing Development Finance        | 3,66                 |
| Housing Development Finance | 2,88                 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 3,58                 |
| Unicharm                    | 2,80                 | Manila Water                       | 2,72                 |
| Kotak Mahindra Bank         | 2,72                 | CSL                                | 2,71                 |
| Manila Water                | 2,59                 | E.Sun Financial                    | 2,67                 |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,00%*)</b>                           | <b>5.434</b>           | <b>1,29</b>                 |
| 93.586 Expeditors International of Washington | 5.434                  | 1,29                        |
| <b>JAPAN (2,38%*)</b>                         | <b>21.202</b>          | <b>5,02</b>                 |
| 216.900 Nippon Paint                          | 7.171                  | 1,70                        |
| 60.700 Pigeon                                 | 2.216                  | 0,52                        |
| 510.700 Unicharm                              | 11.815                 | 2,80                        |
| <b>AUSTRALIEN (5,08%*)</b>                    | <b>23.634</b>          | <b>5,59</b>                 |
| 1.274.053 Brambles                            | 7.134                  | 1,69                        |
| 148.085 CSL                                   | 16.500                 | 3,90                        |
| <b>BANGLADESCH (1,85%*)</b>                   | <b>8.408</b>           | <b>1,99</b>                 |
| 8.036.494 BRAC Bank                           | 4.792                  | 1,13                        |
| 1.488.865 Square Pharmaceuticals              | 3.616                  | 0,86                        |
| <b>CHINA (1,13%*)</b>                         | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>HONGKONG (6,74%*)</b>                      | <b>32.439</b>          | <b>7,68</b>                 |
| 3.391.000 China Resources Phoenix Healthcare  | 2.398                  | 0,57                        |
| 11.083.559 Vitasoy International              | 30.041                 | 7,11                        |
| <b>INDIEN (33,56%*)</b>                       | <b>148.227</b>         | <b>35,07</b>                |
| 790.342 Advanced Enzyme Technologies          | 1.840                  | 0,44                        |
| 1.161.397 Cipla                               | 8.262                  | 1,96                        |
| 1.043.879 Cyient                              | 8.122                  | 1,92                        |
| 1.901.981 Dabur India                         | 8.915                  | 2,11                        |
| 321.041 Dr Lal PathLabs                       | 3.344                  | 0,79                        |
| 309.161 Dr. Reddy's Laboratories              | 7.319                  | 1,73                        |
| 178.693 Godrej Consumer Products              | 2.620                  | 0,62                        |
| 550.659 Housing Development Finance           | 12.173                 | 2,88                        |
| 371.120 Infosys                               | 5.639                  | 1,33                        |
| 792.362 Kotak Mahindra Bank                   | 11.512                 | 2,72                        |
| 948.348 Mahindra & Mahindra                   | 9.846                  | 2,33                        |
| 493.169 Mahindra Lifespace Developers         | 2.966                  | 0,70                        |
| 426.603 Mahindra Logistics                    | 2.725                  | 0,65                        |
| 3.450.208 Marico                              | 13.955                 | 3,30                        |
| 919.360 Tata Consultancy Services             | 19.855                 | 4,70                        |
| 3.261.324 Tech Mahindra                       | 24.650                 | 5,83                        |
| 1.660.075 Tube Investments of India           | 4.484                  | 1,06                        |
| <b>INDONESIEN (2,54%*)</b>                    | <b>11.661</b>          | <b>2,76</b>                 |
| 83.043.400 Kalbe Farma                        | 5.663                  | 1,34                        |
| 90.767.300 Selamat Sempurna                   | 5.998                  | 1,42                        |
| <b>MALAYSIA (1,25%*)</b>                      | <b>15.025</b>          | <b>3,55</b>                 |
| 1.453.160 Public Bank                         | 6.546                  | 1,55                        |
| 1.674.600 United Plantations                  | 8.479                  | 2,00                        |
| <b>PHILIPPINEN (7,67%*)</b>                   | <b>32.501</b>          | <b>7,69</b>                 |
| 537.790 Ayala                                 | 7.709                  | 1,82                        |
| 4.039.025 Bank of the Philippine Islands      | 5.671                  | 1,34                        |
| 28.975.491 Manila Water                       | 10.919                 | 2,59                        |
| 2.433.710 Philippine Seven                    | 4.018                  | 0,95                        |
| 3.413.100 Robinsons Retail                    | 4.184                  | 0,99                        |
| <b>SINGAPUR (2,31%*)</b>                      | <b>4.964</b>           | <b>1,17</b>                 |
| 766.118 Oversea-Chinese Banking               | 4.964                  | 1,17                        |
| <b>SÜDKOREA (2,22%*)</b>                      | <b>3.804</b>           | <b>0,90</b>                 |
| 51.211 Koh Young Technology                   | 3.804                  | 0,90                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|                 |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b> |  |                        |                             |
|                 | <b>SRI LANKA (3,20%*)</b>              | <b>8.286</b>           | <b>1,96</b>                 |
| 6.085.242       | Commercial Bank of Ceylon              | 3.632                  | 0,86                        |
| 9.745.440       | Hemas                                  | 4.654                  | 1,10                        |
|                 | <b>TAIWAN (16,42%*)</b>                | <b>58.157</b>          | <b>13,76</b>                |
| 403.000         | Advantech                              | 2.027                  | 0,48                        |
| 2.876.301       | Chroma ATE                             | 12.319                 | 2,91                        |
| 3.186.580       | Delta Electronics                      | 8.411                  | 1,99                        |
| 8.008.837       | E.Sun Financial                        | 4.248                  | 1,00                        |
| 798.000         | President Chain Store                  | 6.667                  | 1,58                        |
| 6.624.228       | Standard Foods                         | 9.765                  | 2,31                        |
| 1.075.124       | Taiwan Semiconductor Manufacturing     | 6.573                  | 1,56                        |
| 4.049.000       | Uni-President Enterprises              | 8.147                  | 1,93                        |
|                 | <b>THAILAND (3,17%*)</b>               | <b>16.014</b>          | <b>3,79</b>                 |
| 5.078.178       | Delta Electronics                      | 8.087                  | 1,91                        |
| 1.544.500       | Kasikornbank                           | 7.927                  | 1,88                        |
|                 | <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>389.756</b>         | <b>92,22</b>                |
|                 | <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>32.897</b>          | <b>7,78</b>                 |
|                 | <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>422.653</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 2017.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 477,64                           | 431,57                           | 358,87                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 70,16                            | 53,70                            | 78,82                            |
| Betriebskosten                                   | -8,13                            | -7,63                            | -6,12                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 62,03                            | 46,07                            | 72,70                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,25                            | -0,76                            | -1,29                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,25                             | 0,76                             | 1,29                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 539,67                           | 477,64                           | 431,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,67                             | 0,31                             | 0,25                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 12,99%                           | 10,67%                           | 20,26%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 30.086                           | 48.938                           | 47.265                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 5.574.850                        | 10.245.952                       | 10.951.666                       |
| Betriebskosten                                   | 1,63%                            | 1,66%                            | 1,70%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,13%                            | 0,07%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 540,98                           | 487,36                           | 436,43                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 464,33                           | 427,26                           | 316,28                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 511,48                           | 459,45                           | 379,98                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 75,41                            | 56,86                            | 83,40                            |
| Betriebskosten                                    | -5,14                            | -4,83                            | -3,93                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 70,27                            | 52,03                            | 79,47                            |
| Ausschüttungen                                    | -5,18                            | -3,69                            | -3,48                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 5,18                             | 3,69                             | 3,48                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>581,75</b>                    | <b>511,48</b>                    | <b>459,45</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,72                             | 0,34                             | 0,26                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 13,74%                           | 11,32%                           | 20,91%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 327.478                          | 335.059                          | 283.809                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 56.292.209                       | 65.508.351                       | 61.771.686                       |
| Betriebskosten                                    | 0,96%                            | 0,98%                            | 1,02%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,13%                            | 0,07%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 583,29                           | 521,49                           | 464,55                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 497,77                           | 455,65                           | 335,03                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 282,96                           | 270,26                           | 267,08                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 42,30                            | 17,35                            | 7,43                             |
| Betriebskosten  | -4,95                            | -4,65                            | -4,25                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 37,35                            | 12,70                            | 3,18                             |
| Ausschüttungen  | -0,70                            | -1,26                            | -2,34                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,70                             | 1,26                             | 2,34                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 320,31                           | 282,96                           | 270,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,40                             | 0,19                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 13,20%                           | 4,70%                            | 1,19%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 20.876                           | 24.218                           | 20.380                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 6.517.499                        | 8.558.703                        | 7.541.201                        |
| Betriebskosten  | 1,66%                            | 1,65%                            | 1,69%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,13%                            | 0,07%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 322,75                           | 297,89                           | 275,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 272,90                           | 267,95                           | 226,98                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 217,90                           | 207,55                           | 205,39                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 32,71                            | 12,44                            | 4,08                             |
| Betriebskosten  | -2,23                            | -2,09                            | -1,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 30,48                            | 10,35                            | 2,16                             |
| Ausschüttungen  | -2,21                            | -1,55                            | -1,56                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,21                             | 1,55                             | 1,56                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>248,38</b>                    | <b>217,90</b>                    | <b>207,55</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,31                             | 0,15                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 13,99%                           | 4,99%                            | 1,05%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 52.095                           | 38.911                           | 37.090                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 20.974.447                       | 17.857.489                       | 17.870.666                       |
| Betriebskosten  | 0,97%                            | 0,97%                            | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,13%                            | 0,07%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 250,26                           | 229,05                           | 211,16                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 210,25                           | 205,82                           | 174,59                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 50.713               |               | 40.067               |
| Einkünfte  | 3           | 8.620         |                      | 7.787         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -4.483        |                      | -4.516        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -15           |                      | -14           |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>4.122</u>  |                      | <u>3.257</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -1.821        |                      | -498          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>2.301</u>         |               | <u>2.759</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>53.014</u>        |               | <u>42.826</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -3.558               |               | -2.761               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>49.456</u></u> |               | <u><u>40.065</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                       | 31. Juli 2017 |                       |
|---|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 440.433               |               | 379.534               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 34.362        |                       | 43.784        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | -105.368      |                       | -25.804       |                       |
|   |               | -71.006               |               | 17.980                |
| Verwässerungsanpassung  |               | 224                   |               | 63                    |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 49.456                |               | 40.065                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 3.546                 |               | 2.791                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>422.653</u></u> |               | <u><u>440.433</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 115 bis 120.

# Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>389.756</u>        | <u>398.681</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 1.862                 | 1.364                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>32.951</u>         | <u>41.210</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u>424.569</u>        | <u>441.255</u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.916</u>         | <u>-822</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u>-1.916</u>         | <u>-822</u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>422.653</u>        | <u>440.433</u>        |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 115 bis 120.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 50.569        | 40.378        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | –1            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –11           | –             |
| Währungsgewinne/-verluste              | 155           | –310          |
| Nettokapitalerträge                    | <u>50.713</u> | <u>40.067</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | –             | 29            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 7.661         | 7.234         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien      | 664           | 119           |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 41            | 7             |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 254           | 398           |
| Summe Einkünfte                               | <u>8.620</u>  | <u>7.787</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 4.216         | 4.176         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 38            | 62            |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 8             | 9             |
| Registergebühren   | 54            | 95            |
| Depotgebühren  | 95            | 123           |
| Sonstige Aufwendungen  | 72            | 51            |
|  | <u>229</u>    | <u>278</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>4.483</u>  | <u>4.516</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 566                   | 498                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.255                 | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>1.821</u>          | <u>498</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | <u>4.122</u>          | <u>3.257</u>          |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 824                   | 651                   |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –133                  | –24                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –1.532                | –1.447                |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 841                   | 820                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 566                   | 498                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.255                 | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>1.821</u>          | <u>498</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 5.191.688 (31.07.17: £ 4.351.119). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 938                   | 738                   |
| Jahresendausschüttungen  | <u>2.608</u>          | <u>2.053</u>          |
|  | 3.546                 | 2.791                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 88                    | 46                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –76                   | –76                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.558</u>          | <u>2.761</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 121 bis 122.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 2.301                 | 2.759                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 2                     | 2                     |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 1.255                 | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>3.558</u>          | <u>2.761</u>          |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 117           | 224           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.737         | 1.140         |
| Offene Devisenkontrakte                  | 6             | –             |
| Ausländische Quellensteuern              | 2             | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>1.862</u>  | <u>1.364</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 9             | 1             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 198           | 266           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.703         | 555           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 6             | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>1.916</u>  | <u>822</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe       |               |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP           | TGBP          |
| Aktien   | 90.022        | 54.359        | 150.767        | 58.178        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>90.022</u> | <u>54.359</u> | <u>150.767</u> | <u>58.178</u> |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |                |               |
| Aktien   | 91            | 74            | –133           | –55           |
| <b>Steuern</b>   |               |               |                |               |
| Aktien   | 51            | 47            | –296           | –105          |
| Summe Kosten   | <u>142</u>    | <u>121</u>    | <u>–429</u>    | <u>–160</u>   |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>90.164</u> | <u>54.480</u> | <u>150.338</u> | <u>58.018</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,10          | 0,14          | 0,09          | 0,09          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,09          | 0,20          | 0,18          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,05          | 0,03          |
| Steuern      | 0,08          | 0,04          |
| Summe Kosten | <u>0,13</u>   | <u>0,07</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,28% (31.07.17: 0,25%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 38.975.582 (31.07.17: £ 39.868.109).

**(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 2018 waren 7,80% (31.07.17: 9,36%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 £ 82.379 (31.07.17: £ 103.026) zur Folge.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar   | 23.633                        | 22.357                        |
| Bangladeschischer Taka | 8.393                         | 8.188                         |
| Euro                   | 310                           | 758                           |
| Hongkong-Dollar        | 32.440                        | 34.682                        |
| Indische Rupie         | 147.914                       | 148.406                       |
| Indonesische Rupie     | 11.662                        | 11.223                        |
| Japanischer Yen        | 21.284                        | 10.512                        |
| Koreanischer Won       | 3.804                         | 9.752                         |
| Malaysischer Ringgit   | 15.025                        | 5.523                         |
| Philippinischer Peso   | 32.500                        | 33.805                        |
| Singapur-Dollar        | 13.741                        | 10.156                        |
| Sri-Lanka-Rupie        | 8.286                         | 14.130                        |
| Taiwan-Dollar          | 58.913                        | 72.693                        |
| Thailändischer Baht    | 16.014                        | 13.986                        |
| US-Dollar              | 14.657                        | 16.833                        |
| Summe                  | <u>408.576</u>                | <u>413.004</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 20.428.777 (31.07.17: £ 20.650.172).

## 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 £ 343.548 fällig waren (31.07.17: £ 377.052).

Zum 31. Juli 2018 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 (31.07.17: 0,11%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Telia Pensionsstiftelse und Clearstream Banking S.A. hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 24,9% bzw. 19,8% 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                       | 1,55 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,90 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,55 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,90 |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen (Fortsetzung)

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 109 bis 112.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 121 bis 122 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 | Neu         |               | Umgewandelte | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | geschaffene |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     |               | Anteile      | Anteile       |
| Anteilklasse A – Wachstum                    | 10.245.952     | 88.627      | –4.538.502    | –221.227     | 5.574.850     |
| Anteilklasse B – Wachstum                    | 65.508.351     | 3.891.691   | –13.313.965   | 206.132      | 56.292.209    |
| Anteilklasse A – Wachstum (EUR-Anteilklasse) | 8.558.703      | 902.790     | –2.943.994    | –            | 6.517.499     |
| Anteilklasse B – Wachstum (EUR-Anteilklasse) | 17.857.489     | 5.409.148   | –2.292.190    | –            | 20.974.447    |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018 |         | 31. Juli 2017 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 389.756       | –       | 398.681       | –       |
| Stufe 2             | –             | –       | –             | –       |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 389.756       | –       | 398.681       | –       |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,2540             | –         | 1,2540  | 0,7643                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,2484             | 0,0056    | 1,2540  | 0,7643                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2956             | –         | 1,2956  | 1,0504                                  |
| Schlussdividende  | 3,8835             | –         | 3,8835  | 2,6353                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 1,2956    | 1,2956  | 1,0504                                  |
| Schlussdividende  | 2,9687             | 0,9148    | 3,8835  | 2,6353                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3329                                  |
| Schlussdividende  | 0,6977             | –         | 0,6977  | 0,9277                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3329                                  |
| Schlussdividende  | 0,6689             | 0,0288    | 0,6977  | 0,9277                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5420             | –         | 0,5420  | 0,4382                                  |
| Schlussdividende  | 1,6656             | –         | 1,6656  | 1,1130                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,5420    | 0,5420  | 0,4382                                  |
| Schlussdividende  | 1,5013             | 0,1643    | 1,6656  | 1,1130                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 14,8% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 65,6% bzw. 87,2%.

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance im Berichtsjahr leistete CSPC Pharmaceutical, dessen Aktie sich dank unerwartet guter Gewinne infolge der Aufnahme seines Flaggschiffprodukts NBP auf die nationale Liste zur Wiedererstattung von Medikamentenkosten in China erholte. Shenzhou International profitierte von der positiven Tendenz der jüngsten Ergebnisse bei Nike. Diese zeigen, dass sich die Umsätze von Nike in China sowohl bei Bekleidung als auch bei Schuhen beschleunigten. Nike ist einer der grössten Kunden von Shenzhou und macht rund 30% des Umsatzes aus.

Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch Delta Electronics, das Kursverluste verzeichnete, nachdem das Unternehmen seine Gewinnvorgaben für 2018 aufgrund von Rohstoffengpässen und ungünstigen Währungsentwicklungen reduzierte. Nien Made Enterprise verlor aufgrund steigender Rohstoffpreise und unvorteilhafter Währungsentwicklungen, was zu unerwartet schwachen Umsätzen führte.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf gehörte Silergy, der grösste Designer von analogen integrierten Schaltkreisen in Asien. Obschon das Unternehmen relativ klein ist, sollte es aufgrund seiner überlegenen Produkte und wettbewerbsstarken Preise dazu in der Lage sein, Marktanteile zu erobern. Ausserdem investierte der Fonds in MediaTek, das Anzeichen einer Wende aufwies. Obschon die Erholung kaum geradlinig verlaufen dürfte, scheint Mediatek im Smartphone-Geschäft und in anderen neuen Wachstumssparten gute Fortschritte zu erzielen. Der Fonds fügte Ctrip hinzu. Hierbei handelt es sich um Chinas führendes Online-Reiseportal mit einem Marktanteil von fast 80%. Ctrip dürfte von der wachsenden Tourismusbranche in China profitieren.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nach einer Reihe von Akquisitionen, die zu Bedenken über die Nachhaltigkeit der Wachstumsstrategie des Unternehmens führten, trennte sich der Fonds von Posiflex. China South Publishing wurde wegen Bedenken über anhaltende regulatorische Änderungen (welche die künftigen Renditen beschränken könnten) veräussert, während Sitronix Technology aufgrund von Sorgen über eine schwächere Ertragsdynamik verkauft wurde.

**Weiterer Ausblick**

Eines der schwerwiegendsten Themen in Bezug auf China ist derzeit der potenzielle Handelskrieg mit den Vereinigten Staaten. Probleme im Handel würden die aufstrebenden Branchen in China langfristig beeinträchtigen und das Wirtschaftswachstum unter Druck setzen. Eine stärkere Fokussierung auf die Modernisierung von Chinas Wirtschaftsbranchen und anhaltende strukturelle Reformen dürften jedoch helfen, negative Auswirkungen abzufedern. Unterdessen baut das Land unvermindert seine Schulden ab. Unternehmen, die sich stark auf Bankfinanzierungen verlassen, wären am meisten betroffen. Aber auch solche mit exzessiven Anteilsverpfändungen (als Mittel zur Finanzierung) würden abgestraft werden. Langfristig ist eine verringerte Verschuldung im System positiv. Allerdings können sich dabei kurzfristig bisweilen volatile Perioden ergeben.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,7      | 0,2      | 14,8   | 65,6    | 87,2    | 269,8    | 834,7          |
| Rendite – Index (%) | 1,4      | -3,2     | 8,1    | 59,7    | 87,5    | 185,6    | 385,8          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 14,8                   | 27,0                   | 13,6                   | 5,8                    | 6,8                    |
| Rendite – Index (%) | 8,1                    | 33,2                   | 11,0                   | 9,2                    | 7,5                    |

Benchmark: MSCI Golden Dragon Index.

Sektor: IA China/Greater China.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 |   | 31. Juli 2017 |  |
|------------------------------------|---------------|---|---------------|--|
| Titel                              | % des Fonds   | Titel                                   | % des Fonds   |  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 7,01          | Taiwan Semiconductor Manufacturing      | 6,68          |  |
| Tencent                            | 5,25          | Tencent                                 | 5,90          |  |
| CSPC Pharmaceutical                | 4,25          | CK Hutchison                            | 3,45          |  |
| ENN Energy                         | 3,90          | Towngas China                           | 3,32          |  |
| China Merchants Bank 'H'           | 3,62          | CSPC Pharmaceutical                     | 3,15          |  |
| Sinbon Electronics                 | 3,58          | Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai | 3,14          |  |
| AIA                                | 3,48          | Tong Ren Tang Technologies 'H'          | 3,10          |  |
| Towngas China                      | 3,47          | AAC Technologies                        | 3,04          |  |
| Midea                              | 3,01          | AIA                                     | 3,02          |  |
| China Mengniu Dairy                | 2,96          | Advantech                               | 2,98          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

# First State Greater China Growth Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>USA (1,70%*)</b>                               | <b>11.661</b>          | <b>2,41</b>                 |
| 48.382 Baidu ADR                                  | 9.107                  | 1,88                        |
| 12.986 NetEase ADR                                | 2.554                  | 0,53                        |
| <b>CHINA (31,15%*)</b>                            | <b>148.653</b>         | <b>30,79</b>                |
| 6.054.000 China Mengniu Dairy                     | 14.292                 | 2,96                        |
| 5.874.848 China Merchants Bank 'H'                | 17.464                 | 3,62                        |
| 2.703.737 China Resources Land                    | 7.525                  | 1,56                        |
| 2.012.100 China Vanke                             | 4.867                  | 1,01                        |
| 168.800 Ctrip.com International ADS               | 5.295                  | 1,10                        |
| 2.425.000 ENN Energy                              | 18.812                 | 3,90                        |
| 144.081 First State China Fund 'A' Incomet        | 2.440                  | 0,50                        |
| 1.984.728 Fuyao Glass Industry 'H'                | 5.476                  | 1,13                        |
| 1.733.336 Gree Electric Appliances Inc. of Zhuhai | 8.550                  | 1,77                        |
| 598.125 Hangzhou Hikvision Digital Technology     | 2.308                  | 0,48                        |
| 1.410.002 Hongfa Technology                       | 3.558                  | 0,74                        |
| 329.794 Jiangsu Hengrui Medicine                  | 2.540                  | 0,53                        |
| 2.737.205 Midea                                   | 14.551                 | 3,01                        |
| 1.895.733 Shanghai International Airport          | 12.783                 | 2,65                        |
| 1.286.000 Shenzhou International                  | 11.994                 | 2,48                        |
| 6.374.000 Tong Ren Tang Technologies 'H'          | 7.146                  | 1,48                        |
| 1.109.224 Wuxi Little Swan                        | 4.499                  | 0,93                        |
| 409.336 Yunnan Baiyao                             | 4.553                  | 0,94                        |
| <b>HONGKONG (37,59%*)</b>                         | <b>181.467</b>         | <b>37,58</b>                |
| 1.271.500 AAC Technologies                        | 12.340                 | 2,56                        |
| 2.522.000 AIA                                     | 16.783                 | 3,48                        |
| 901.400 ASM Pacific Technology                    | 8.240                  | 1,71                        |
| 6.690.500 China Resources Phoenix Healthcare      | 4.732                  | 0,98                        |
| 4.572.084 China Taiping Insurance                 | 11.904                 | 2,46                        |
| 941.500 CK Hutchison                              | 7.797                  | 1,61                        |
| 10.298.000 CSPC Pharmaceutical                    | 20.509                 | 4,25                        |
| 198.145 Jardine Matheson (Singapore quote)        | 10.186                 | 2,11                        |
| 772.175 Link REIT**                               | 5.832                  | 1,21                        |
| 7.001.000 Luye Pharma                             | 5.183                  | 1,07                        |
| 3.562.000 Minth                                   | 10.208                 | 2,11                        |
| 4.839.000 Sino Biopharmaceutical                  | 5.039                  | 1,04                        |
| 1.510.500 Techtronic Industries                   | 6.391                  | 1,32                        |
| 734.600 Tencent                                   | 25.335                 | 5,25                        |
| 22.183.652 Towngas China                          | 16.767                 | 3,47                        |
| 3.308.000 Vitasoy International                   | 8.966                  | 1,86                        |
| 13.066.000 Wasion                                 | 5.255                  | 1,09                        |
| <b>SINGAPUR (2,51%*)</b>                          | <b>11.182</b>          | <b>2,32</b>                 |
| 1.795.366 Dairy Farm International                | 11.182                 | 2,32                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>TAIWAN (27,86%*)</b>                      | <b>120.655</b>         | <b>24,99</b>                |
| 2.465.950 Advantech                          | 12.404                 | 2,57                        |
| 366.000 Airtac International                 | 3.035                  | 0,63                        |
| 2.433.654 Delta Electronics                  | 6.424                  | 1,33                        |
| 2.180.000 Macauto Industrial                 | 5.863                  | 1,21                        |
| 840.000 MediaTek                             | 5.303                  | 1,10                        |
| 1.301.000 Nien Made Enterprise               | 8.569                  | 1,78                        |
| 667.781 PChome Online                        | 2.262                  | 0,47                        |
| 542.896 President Chain Store                | 4.536                  | 0,94                        |
| 376.000 Silergy                              | 6.554                  | 1,36                        |
| 7.843.181 Sinbon Electronics                 | 17.304                 | 3,58                        |
| 874.940 Sporton International                | 3.126                  | 0,65                        |
| 1.270.000 Taiwan Paiho                       | 2.002                  | 0,41                        |
| 5.539.262 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 33.864                 | 7,01                        |
| 355.384 Voltronic Power Technology           | 4.699                  | 0,97                        |
| 2.482.274 Wistron NeWeb                      | 4.710                  | 0,98                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                      | <b>473.618</b>         | <b>98,09</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>       | <b>9.241</b>           | <b>1,91</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                   | <b>482.859</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 2017.

\*\* 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 742,79                           | 589,41                           | 522,25                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 121,62                           | 165,78                           | 76,46                            |
| Betriebskosten                                   | -14,94                           | -12,40                           | -9,30                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 106,68                           | 153,38                           | 67,16                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,10                            | -7,20                            | -1,84                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,10                             | 7,20                             | 1,84                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 849,47                           | 742,79                           | 589,41                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,86                             | 0,99                             | 0,75                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 14,36%                           | 26,02%                           | 12,86%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 154.936                          | 147.748                          | 130.287                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 18.239.068                       | 19.890.913                       | 22.104.621                       |
| Betriebskosten                                   | 1,81%                            | 1,84%                            | 1,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,10%                            | 0,15%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 910,70                           | 756,43                           | 598,03                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 736,20                           | 584,99                           | 436,69                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 813,34                           | 640,51                           | 563,14                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 132,90                           | 180,80                           | 83,35                            |
| Betriebskosten                                    | -9,52                            | -7,97                            | -5,98                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 123,38                           | 172,83                           | 77,37                            |
| Ausschüttungen                                    | -11,53                           | -13,52                           | -7,39                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 11,53                            | 13,52                            | 7,39                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>936,72</b>                    | <b>813,34</b>                    | <b>640,51</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,95                             | 1,08                             | 0,81                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 15,17%                           | 26,98%                           | 13,74%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 292.721                          | 272.971                          | 242.736                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 31.249.628                       | 33.561.760                       | 37.897.602                       |
| Betriebskosten                                    | 1,05%                            | 1,08%                            | 1,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,10%                            | 0,15%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 1.003,27                         | 828,09                           | 649,85                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 806,18                           | 635,77                           | 471,11                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 238,09                           | 200,31                           | 212,35                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 39,47                            | 41,91                            | -8,45                            |
| Betriebskosten  | -5,04                            | -4,13                            | -3,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 34,43                            | 37,78                            | -12,04                           |
| Ausschüttungen  | -1,00                            | -2,28                            | -0,84                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,00                             | 2,28                             | 0,84                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 272,52                           | 238,09                           | 200,31                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,28                             | 0,33                             | 0,28                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 14,46%                           | 18,86%                           | -5,67%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 7.473                            | 7.114                            | 8.044                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.742.089                        | 2.987.976                        | 4.015.490                        |
| Betriebskosten  | 1,89%                            | 1,84%                            | 1,87%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,10%                            | 0,15%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 296,12                           | 243,79                           | 214,57                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 232,52                           | 199,80                           | 168,82                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 192,60                           | 160,76                           | 169,07                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 31,97                            | 33,74                            | -6,70                            |
| Betriebskosten  | -2,30                            | -1,90                            | -1,61                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 29,67                            | 31,84                            | -8,31                            |
| Ausschüttungen  | -2,78                            | -3,29                            | -1,86                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,78                             | 3,29                             | 1,86                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>222,27</b>                    | <b>192,60</b>                    | <b>160,76</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,23                             | 0,26                             | 0,23                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 15,41%                           | 19,81%                           | -4,92%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 31.992                           | 42.195                           | 52.340                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 14.393.655                       | 21.907.399                       | 32.556.745                       |
| Betriebskosten  | 1,06%                            | 1,05%                            | 1,05%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,10%                            | 0,15%                            | 0,15%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 241,24                           | 197,18                           | 170,88                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 188,13                           | 160,37                           | 134,96                           |

# First State Greater China Growth Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 58.992               |               | 98.235               |
| Einkünfte   | 3           | 11.716        |                      | 13.163        |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -6.209        |                      | -5.965        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -50           |                      | -12           |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>5.457</u>  |                      | <u>7.186</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -596          |                      | -168          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>4.861</u>         |               | <u>7.018</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>63.853</u>        |               | <u>105.253</u>       |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -4.864               |               | -7.023               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>58.989</u></u> |               | <u><u>98.230</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                       | 31. Juli 2017 |                       |
|--|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|  | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 464.800               |               | 423.939               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 87.602        |                       | 50.065        |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | -133.497      |                       | -114.300      |                       |
|  |               | -45.895               |               | -64.235               |
| Verwässerungsanpassung   |               | 231                   |               | 105                   |
| Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 58.989                |               | 98.230                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 4.734                 |               | 6.761                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>482.859</u></u> |               | <u><u>464.800</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 133 bis 138.

# First State Greater China Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>473.618</u>        | <u>468.547</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 2.982                 | 2.557                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>8.167</u>          | <u>2.615</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>484.767</b></u> | <u><b>473.719</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.908</u>         | <u>-8.919</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-1.908</b></u>  | <u><b>-8.919</b></u>  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>482.859</b></u> | <u><b>464.800</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 133 bis 138.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 59.070        | 98.011        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | –23           |
| Währungsverluste/gewinne               | –61           | 247           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –17           | –             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>58.992</u> | <u>98.235</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                           | –             | 61            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                     | 10.602        | 11.917        |
| Immobilieneinkünfte aus ausländischen REITs                       | 193           | 287           |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                          | 839           | 445           |
| Ausschüttungen aus regulierten Organismen für gemeinsame Anlagen: |               |               |
| Nicht steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                | 45            | 451           |
| Zinsen aus Bankguthaben   | 37            | 2             |
| Summe Einkünfte   | <u>11.716</u> | <u>13.163</u> |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 5.958         | 5.614         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 43            | 69            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>  |               |               |
| Prüferhonorar  | 8             | 9             |
| Registergebühren   | 70            | 137           |
| Depotgebühren  | 69            | 66            |
| Sonstige Aufwendungen  | 61            | 70            |
|  | <u>208</u>    | <u>282</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>6.209</u>  | <u>5.965</u>  |

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:   |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 596                   | 168                   |
| (b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:  |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 5.457                 | 7.186                 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 1.091                 | 1.437                 |
| Effekte von:  |                       |                       |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -168                  | -89                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -2.129                | -2.474                |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 1.206                 | 1.126                 |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 596                   | 168                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | 596                   | 168                   |

*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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 12.168.342 (31.07.17: £ 10.962.546). 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 Stornierungsausgaben von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | -                     | 1.736                 |
| Jahresendausschüttungen  | 4.734                 | 5.025                 |
|  | 4.734                 | 6.761                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 177                   | 487                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -47                   | -225                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 4.864                 | 7.023                 |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 139 bis 140.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 4.861                 | 7.018                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 3                     | 5                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | 4.864                 | 7.023                 |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 92            | 1.012         |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 250           | 103           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 2.640         | 1.442         |
| Summe Debitoren                          | <u>2.982</u>  | <u>2.557</u>  |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 6             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 1.302         | 8.239         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 606           | 674           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>1.908</u>  | <u>8.919</u>  |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |               | Verkäufe       |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|
|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|  | TGBP           | TGBP          | TGBP           | TGBP           |
| Aktien   | 117.169        | 95.175        | 164.792        | 152.101        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –              | –             | 7.756          | 980            |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>117.169</u> | <u>95.175</u> | <u>172.548</u> | <u>153.081</u> |
| <b>Provisionen</b>   |                |               |                |                |
| Aktien   | 91             | 120           | –126           | –193           |
| <b>Steuern</b>   |                |               |                |                |
| Aktien   | 40             | 36            | –239           | –307           |
| Summe Kosten   | <u>131</u>     | <u>156</u>    | <u>–365</u>    | <u>–500</u>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>117.300</u> | <u>95.331</u> | <u>172.183</u> | <u>152.581</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,13          | 0,08          | 0,13          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,03          | 0,04          | 0,15          | 0,20          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,07          |
| Steuern      | 0,06          | 0,08          |
| Summe Kosten | <u>0,10</u>   | <u>0,15</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,21% (31.07.17: 0,25%).

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

## 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 £ 47.361.823 (31.07.17: £ 46.854.685).

### (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 2018, 1,69% (31.07.17: 0,56%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung           | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                   | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                   | Summe                         | Summe                         |
|                   | TGBP                          | TGBP                          |
| Chinesischer Yuan | 50.882                        | 57.148                        |
| Euro              | 699                           | -4.814                        |
| Hongkong-Dollar   | 264.251                       | 243.527                       |
| Taiwan-Dollar     | 122.559                       | 131.142                       |
| US-Dollar         | 40.768                        | 39.564                        |
| Summe             | <u>479.159</u>                | <u>466.567</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 23.957.957 (31.07.17: £ 23.328.336).

## 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. Von First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlte Beträge sind in Anmerkung 4 offengelegt, wobei zum Ende des Geschäftsjahres £ 522.218 (31.07.17: £ 492.334) fällig waren.

Zum 31. Juli 2018 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 (31.07.17: 0,12%).

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 (31.07.17: £ 0). Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 7.755.711 (31.07.17: £ 980.339).

## Wesentliche Anteilsinhaber

Hargreaves Lansdown Nominees Limited und FundSettle EOC Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 24,4% bzw. 12,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat vier 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 |

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 127 bis 130.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 139 bis 140 zu entnehmen.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen (Fortsetzung)

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 19.890.913   | 5.229.425                     | –6.496.184    | –385.086                | 18.239.068  |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 33.561.760   | 1.027.324                     | –3.690.240    | 350.784                 | 31.249.628  |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 2.987.976  | 69.452                        | –315.339      | –                       | 2.742.089   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 21.907.399   | 18.060.263                    | –25.574.007   | –                       | 14.393.655  |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 473.618        | –               | 458.958        | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | 9.589          | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 473.618        | –               | 468.547        | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,9776                                  |
| Schlussdividende  | 4,1026             | –         | 4,1026  | 6,2214                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,9776                                  |
| Schlussdividende  | 3,9094             | 0,1932    | 4,1026  | 6,2214                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 3,7587                                  |
| Schlussdividende  | 11,5309            | –         | 11,5309   | 9,7609                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 3,7587                                  |
| Schlussdividende  | 9,5366             | 1,9943    | 11,5309   | 9,7609                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3133                                  |
| Schlussdividende  | 1,0034             | –         | 1,0034  | 1,9712                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3133                                  |
| Schlussdividende  | 0,9454             | 0,0580    | 1,0034  | 1,9712                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,9448                                  |
| Schlussdividende  | 2,7831             | –         | 2,7831  | 2,3433                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,9448                                  |
| Schlussdividende  | 2,6249             | 0,1582    | 2,7831  | 2,3433                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 werden auf Seiten des körperschaftlichen Anlegers als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und sind körperschaftsteuerpflichtig. 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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.
- Wir können 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 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:

**Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent:** Anlagen auf den Märkten des indischen Subkontinents sind mit rechtlichen, regulatorischen, wirtschaftlichen und anderen 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 9,1% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 47,4% bzw. 146,4%.

Tata Consultancy Services und Tech Mahindra stiegen beide dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie. Mahindra & Mahindra gewannen hinzu, da sich der Ausblick für den Sektor Agrarwirtschaft verbesserte.

Negativ war dagegen der Kursrückgang bei Hemas, da sich die Wirtschaftsdynamik in Sri Lanka aufgrund von Wetterschäden im Agrarsektor und wegen des Konsumsektors abschwächte. Der Kurs von Dr. Reddy's Laboratories wurde infolge regulatorischer Auflagen und der Bedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA rund um die Qualität der Verfahrensweisen des Unternehmens unter Druck gesetzt. Idea Cellular verlor wegen Bedenken in Bezug auf das Wettbewerbsumfeld und eine schwache Rentabilität.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahr gehörte Tata Global Beverages, ein Getränkeunternehmen der Tata Group, das Joint-Ventures mit Pepsi und Starbucks eingegangen ist und unter dem neuen Präsidenten bei Tata Group positive Veränderungen durchläuft. Darüber hinaus investierte der Fonds in Mahindra Logistics, ein gut geleitetes Logistikunternehmen, das noch in den Anfängen seiner Entwicklung steckt, und in V-Guard Industries, ein Hersteller von Markenelektrogeräten in Familienbesitz, der über seine Wurzeln in Südindien hinaus expandiert.

Der Fonds trennte sich von Idea Cellular, da der irrationale Wettbewerb ohne Rücksicht auf die Rentabilität länger anhalten könne, als von uns ursprünglich angenommen. Verkauft wurde Tata Chemicals, dessen Bewertungen nicht mehr die Stärke seines Geschäfts oder die langfristigen Wachstumschancen widerspiegeln. Ausserdem verkaufte der Fonds TI Financial aus Bewertungsgründen.

## Weiterer Ausblick

Der Fonds bleibt auf Unternehmen mit hochwertigem Management, konservativen Bilanzen und prognostizierbaren sowie wachsenden Cashflows fokussiert. Allerdings sind wir der Ansicht, dass die meisten der von uns bevorzugten Unternehmen weiterhin überteuert sind. Wir konzentrieren uns 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 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,3         | 6,2         | 9,1       | 47,4       | 146,4      | –           | 157,0             |
| Rendite – Index (%) | 6,8         | 3,2         | 5,8       | 45,5       | 94,7       | –           | 91,3              |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 9,1                          | 15,8                         | 16,7                         | 30,1                         | 28,5                         |
| Rendite – Index (%) | 5,8                          | 20,6                         | 14,1                         | 12,3                         | 19,1                         |

Benchmark: MSCI India Index.

Sektor: IA Specialist.

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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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.

Hinweis: Die Anteilsklasse A – Wachstum (GBP-Anteilsklasse) des Stewart Investors Indian Subcontinent Fund wurde am 15.11.2006 aufgelegt. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                             | 31. Juli 2018 |                             | 31. Juli 2017 |  |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--|
| Titel                       | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |  |
| Tata Consultancy Services   | 7,13          | Marico                      | 6,07          |  |
| Tech Mahindra               | 6,25          | Housing Development Finance | 5,79          |  |
| Mahindra & Mahindra         | 5,56          | Tech Mahindra               | 5,20          |  |
| Marico                      | 5,49          | Kotak Mahindra Bank         | 5,14          |  |
| Cyient                      | 4,85          | Dr. Reddy's Laboratories    | 4,68          |  |
| Housing Development Finance | 4,53          | Dabur India                 | 4,59          |  |
| Kotak Mahindra Bank         | 4,27          | Godrej Consumer Products    | 4,34          |  |
| Dabur India                 | 4,23          | Tata Consultancy Services   | 4,17          |  |
| Dr. Reddy's Laboratories    | 4,07          | Mahindra & Mahindra         | 3,59          |  |
| Godrej Consumer Products    | 3,66          | Cyient                      | 3,35          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>BANGLADESCH (7,40%*)</b>            | <b>19.742</b>          | <b>6,73</b>                 |
| 8.252.920 BRAC Bank                    | 4.921                  | 1,68                        |
| 5.746.580 Delta Brac Housing Finance   | 7.025                  | 2,39                        |
| 265.361 Marico Bangladesh              | 2.757                  | 0,94                        |
| 2.074.945 Square Pharmaceuticals       | 5.039                  | 1,72                        |
| <b>INDIEN (79,02%*)</b>                | <b>225.367</b>         | <b>76,80</b>                |
| 969.635 Advanced Enzyme Technologies   | 2.258                  | 0,77                        |
| 1.391.614 Cipla                        | 9.899                  | 3,37                        |
| 2.441.399 City Union Bank              | 4.674                  | 1,59                        |
| 387.549 Colgate-Palmolive              | 4.932                  | 1,68                        |
| 1.827.620 Cyient                       | 14.220                 | 4,85                        |
| 2.649.059 Dabur India                  | 12.417                 | 4,23                        |
| 497.730 Dr Lal PathLabs                | 5.184                  | 1,77                        |
| 504.923 Dr. Reddy's Laboratories       | 11.954                 | 4,07                        |
| 1.491.622 Elgi Equipments              | 4.791                  | 1,63                        |
| 732.312 Godrej Consumer Products       | 10.736                 | 3,66                        |
| 601.818 Housing Development Finance    | 13.304                 | 4,53                        |
| 507.612 Indraprastha Gas               | 1.715                  | 0,58                        |
| 264.785 Info Edge (India)              | 4.006                  | 1,36                        |
| 944.425 Kansai Nerolac Paints          | 4.990                  | 1,70                        |
| 861.905 Kotak Mahindra Bank            | 12.523                 | 4,27                        |
| 1.571.353 Mahindra & Mahindra          | 16.315                 | 5,56                        |
| 866.888 Mahindra Lifespace Developers  | 5.213                  | 1,78                        |
| 654.687 Mahindra Logistics             | 4.182                  | 1,43                        |
| 3.983.997 Marico                       | 16.114                 | 5,49                        |
| 374.582 Pidilite Industries            | 4.684                  | 1,60                        |
| 592.472 SH Kelkar                      | 1.294                  | 0,44                        |
| 944.290 Shanthi Gears                  | 1.450                  | 0,49                        |
| 154.035 Sundaram Finance               | 201                    | 0,07                        |
| 154.035 Sundaram Finance               | 2.560                  | 0,87                        |
| 968.276 Tata Consultancy Services      | 20.911                 | 7,13                        |
| 2.517.649 Tata Global Beverages        | 6.915                  | 2,36                        |
| 2.425.081 Tech Mahindra                | 18.329                 | 6,25                        |
| 1.820.531 Tube Investments of India    | 4.917                  | 1,68                        |
| 1.190.463 V-Guard Industries           | 2.832                  | 0,96                        |
| 75.527 VST Tillers Tractors            | 1.847                  | 0,63                        |
| <b>SRI LANKA (8,45%*)</b>              | <b>16.598</b>          | <b>5,66</b>                 |
| 1.705.829 Cargills Ceylon              | 1.597                  | 0,54                        |
| 12.243.878 Commercial Bank of Ceylon   | 7.308                  | 2,49                        |
| 2.303.051 CT                           | 1.981                  | 0,68                        |
| 11.962.613 Hemas                       | 5.712                  | 1,95                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>261.707</b>         | <b>89,19</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>31.732</b>          | <b>10,81</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>293.439</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 2017.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 468,89                           | 407,64                           | 351,74                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 49,25                            | 69,60                            | 62,54                            |
| Betriebskosten                                   | -8,84                            | -8,35                            | -6,64                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 40,41                            | 61,25                            | 55,90                            |
| Ausschüttungen                                   | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 509,30                           | 468,89                           | 407,64                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,58                             | 0,54                             | 0,33                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 8,62%                            | 15,03%                           | 15,89%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 98.936                           | 103.431                          | 104.445                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 19.425.936                       | 22.058.659                       | 25.621.795                       |
| Betriebskosten                                   | 1,86%                            | 1,92%                            | 1,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 510,66                           | 471,54                           | 410,47                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 436,95                           | 399,52                           | 309,57                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 235,30                           | 203,15                           | 174,12                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 24,88                            | 34,69                            | 31,08                            |
| Betriebskosten                                    | -2,67                            | -2,54                            | -2,05                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 22,21                            | 32,15                            | 29,03                            |
| Ausschüttungen                                    | -0,13                            | -0,21                            | -0,38                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 0,13                             | 0,21                             | 0,38                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>257,51</b>                    | <b>235,30</b>                    | <b>203,15</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,29                             | 0,27                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 9,44%                            | 15,83%                           | 16,67%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 177.760                          | 155.491                          | 148.746                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 69.030.934                       | 66.080.779                       | 73.218.321                       |
| Betriebskosten                                    | 1,11%                            | 1,16%                            | 1,20%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,12%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 258,12                           | 236,61                           | 204,55                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 219,54                           | 199,59                           | 153,87                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 323,30                           | 297,90                           | 307,75                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 34,85                            | 31,28                            | -4,52                            |
| Betriebskosten  | -6,45                            | -5,88                            | -5,33                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 28,40                            | 25,40                            | -9,85                            |
| Ausschüttungen  | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 351,70                           | 323,30                           | 297,90                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,40                             | 0,39                             | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 8,78%                            | 8,53%                            | -3,20%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 11.137                           | 25.980                           | 60.277                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.166.669                        | 8.035.670                        | 20.233.413                       |
| Betriebskosten  | 1,94%                            | 1,89%                            | 1,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 357,77                           | 335,31                           | 316,05                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 307,08                           | 291,37                           | 242,74                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | 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  | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 8,03                             |
| Betriebskosten  | –0,46                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | 7,57                             |
| Ausschüttungen  | –0,23                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                    | 0,23                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>                                   | <b>107,57</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,05                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 7,57%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)   | 5.969                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | 5.549.272                        |
| Betriebskosten  | 1,08%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 109,32                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 97,35                            |
| Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 6. März 2018 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 120,50                           | 104,20                           | 105,65                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,70                            | 17,51                            | -0,34                            |
| Betriebskosten  | -1,38                            | -1,21                            | -1,11                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 11,32                            | 16,30                            | -1,45                            |
| Ausschüttungen  | -0,15                            | -0,38                            | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,15                             | 0,38                             | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>131,82</b>                    | <b>120,50</b>                    | <b>104,20</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,15                             | 0,13                             | 0,09                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,39%                            | 15,64%                           | -1,37%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 1.947                            | 1.345                            | 1.786                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.477.048                        | 1.116.400                        | 1.713.299                        |
| Betriebskosten  | 1,09%                            | 1,12%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 135,91                           | 120,69                           | 107,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 115,02                           | 97,43                            | 85,91                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 25.613               |               | 43.069               |
| Einkünfte   | 3           | 3.133         |                      | 3.776         |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -3.797        |                      | -4.405        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -6            |                      | -1            |                      |
| <b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>  |             | <u>-670</u>   |                      | <u>-630</u>   |                      |
| Besteuerung   | 5           | -1.754        |                      | -374          |                      |
| <b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>   |             |               | <u>-2.424</u>        |               | <u>-1.004</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>23.189</u>        |               | <u>42.065</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -101                 |               | -142                 |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>23.088</u></u> |               | <u><u>41.923</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018  |                       | 31. Juli 2017  |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|   | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |                | 283.172               |                | 305.373               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 29.363         |                       | 10.847         |                       |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                   | <u>-42.344</u> |                       | <u>-75.230</u> |                       |
|   |                | -12.981               |                | -64.383               |
| Verwässerungsanpassung  |                | 59                    |                | 118                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |                | 23.088                |                | 41.923                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |                | <u>101</u>            |                | <u>141</u>            |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |                | <u><u>293.439</u></u> |                | <u><u>283.172</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 152 bis 157.

# Stewart Investors Indian Subcontinent Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP        | 31. Juli 2017<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>261.707</u>               | <u>268.658</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 1.071                        | 830                          |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>33.368</u>                | <u>14.812</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>296.146</b></u>        | <u><b>284.300</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Überziehungskredite                                  |             | –                            | –118                         |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>–2.707</u>                | <u>–1.010</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>–2.707</b></u>         | <u><b>–1.128</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>293.439</b></u></u> | <u><u><b>283.172</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 152 bis 157.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 25.901        | 43.513        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | 11            |
| Währungsverluste                       | –284          | –455          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –4            | –             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>25.613</u> | <u>43.069</u> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | –             | –3            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 3.015         | 3.508         |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 22            | 3             |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                | 96            | 268           |
| Summe Einkünfte                               | <u>3.133</u>  | <u>3.776</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 3.507         | 3.956         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 30            | 44            |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 8             | 9             |
| Registergebühren   | 51            | 110           |
| Depotgebühren  | 113           | 213           |
| Sonstige Aufwendungen  | 88            | 73            |
|  | <u>260</u>    | <u>405</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>3.797</u>  | <u>4.405</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 72                    | 95                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.682                 | 279                   |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>1.754</u>          | <u>374</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoaufwendungen vor Steuern   | -670                  | -630                  |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | -134                  | -126                  |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -603                  | -702                  |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 737                   | 828                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 72                    | 95                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.682                 | 279                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>1.754</u>          | <u>374</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 7.111.148 (31.07.17: £ 6.374.249). 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. Ausschüttung

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

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 101                   | 141                   |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | -                     | 1                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -                     | -                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>101</u>            | <u>142</u>            |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 158 bis 159.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoaufwendungen nach Steuern                              | -2.424                | -1.004                |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | -                     | 867                   |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 1.682                 | 279                   |
| Einnahmedefizit   | 843                   | -                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>101</u>            | <u>142</u>            |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 80            | –             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 970           | 830           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 21            | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>1.071</u>  | <u>830</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 73            | –             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 700           | 467           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.913         | 543           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 21            | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>2.707</u>  | <u>1.010</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |                |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017  |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP           |
| Aktien   | 42.559        | 37.580        | 75.734        | 107.487        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>42.559</u> | <u>37.580</u> | <u>75.734</u> | <u>107.487</u> |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |                |
| Aktien   | 53            | 59            | –105          | –127           |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |                |
| Aktien   | 56            | 40            | –109          | –136           |
| Summe Kosten   | <u>109</u>    | <u>99</u>     | <u>–214</u>   | <u>–263</u>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>42.668</u> | <u>37.679</u> | <u>75.520</u> | <u>107.224</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,16          | 0,14          | 0,12          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,13          | 0,11          | 0,14          | 0,13          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,06          | 0,06          |
| Steuern      | 0,06          | 0,06          |
| Summe Kosten | <u>0,12</u>   | <u>0,12</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,25% (31.07.17: 0,23%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

**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 £ 26.170.699 (31.07.17: £ 26.865.773).

**(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 2018 waren 11,37% (31.07.17: 5,19%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Indian Subcontinent Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 83.420 (31.07.17: £ 36.733) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Bangladeschischer Taka | 19.749                        | 20.973                        |
| Euro                   | 335                           | -327                          |
| Indische Rupie         | 224.895                       | 224.585                       |
| Singapur-Dollar        | 10.856                        | -                             |
| Sri-Lanka-Rupie        | 16.598                        | 23.932                        |
| US-Dollar              | 10.885                        | 4.718                         |
| Summe                  | <u>283.318</u>                | <u>273.881</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 14.165.914 (31.07.17: £ 13.694.033).

## 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 £ 315.684 fällig waren (31.07.17: £ 320.974).

Zum 31. Juli 2018 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 (31.07.17: 0,00%).

**Wesentliche Anteilinhaber**

Hargreaves Lansdown Nominees Limited, FIL Nominee (Shareholdings) Limited und Minster Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 21,1%, 13,1% bzw. 10,3% 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 145 bis 149.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 158 bis 159 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 22.058.659   | 270.958                       | –2.532.622    | –371.059                | 19.425.936  |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 66.080.779   | 8.671.603                     | –6.458.569    | 737.121                 | 69.030.934  |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 8.035.670  | 323.944                       | –5.192.945    | –                       | 3.166.669   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | –  | 5.549.272                     | –             | –                       | 5.549.272   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1.116.400  | 560.114                       | –199.466      | –                       | 1.477.048   |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 261.707        | –               | 268.658        | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 261.707        | –               | 268.658        | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1277             | –         | 0,1277  | 0,2085                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1247             | 0,0030    | 0,1277  | 0,2085                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2327             | –         | 0,2327                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2327             | –         | 0,2327                                | –                                       |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1458             | –         | 0,1458                                | 0,3798                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1458             | –         | 0,1458                                | 0,3798                                  |

**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 als versteuerter Anlageertrag.

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 den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

### 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 entlang des gesamten Spektrums an 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 |   |
|  | 1                             | 2 | 3 | 4 | 5 | 6                         | 7 |
| 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.
- Wir können 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, wirtschaftlichen und anderen 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.

### Performance

Da sich die Fondsperformance noch nicht auf ein Jahr erstreckt, hat der Fondsmanager an dieser Stelle keinen Fondskommentar hinzugefügt.

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

### Weiterer Ausblick

Die Bewertungen des für den Fondsmanager in Frage kommenden Anlageuniversums sind in den letzten Jahren generell gestiegen. Der Fondsmanager richtet seinen Schwerpunkt auf Anlagen in qualitativ hochwertige Unternehmen, die von Geschäftsleitungsteams mit langfristiger Denkweise und starker Ausrichtung auf die Interessen von Minderheitsaktionären geführt werden und über Führungspositionen in Märkten mit niedrigen Durchdringungsraten verfügen. In Indien bedeutet dies, dass diese Unternehmen Aussichten auf mehrere Jahre oder gar Jahrzehnte mit starken Wachstumsraten haben. Auf lange Sicht dürfte nach Einschätzung des Fondsmanagers dieses Wachstum die hohen kurzfristigen Bewertungen rechtfertigen.

In den letzten Jahren konnte der Fondsmanager beobachten, dass das Gewinnwachstum der Unternehmen trotz des vorteilhaften makroökonomischen Umfelds in Indien schwach war. Die Gespräche des Fondsmanagers mit Unternehmensleitungen deuten auf eine deutliche Verbesserung der Verbrauchernachfrage in jüngster Zeit hin, auch wenn die makroökonomischen Bedingungen nun weniger günstig ausfallen. Jüngste Reformen wie die Einführung der Goods and Services Tax, einer Art Mehrwertsteuer, helfen ferner steuerkonform agierenden Unternehmen im öffentlichen Sektor, Marktanteile von ihren in der Schattenwirtschaft operierenden Konkurrenten zu erobern. Daher ist der Fondsmanager zuversichtlich, was die langfristigen Aussichten unserer Portfoliounternehmen betrifft.

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

Da der Fonds erst am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde, können wir keine Zahlen zur Performance vorlegen. Diese werden in künftigen Berichten bereitgestellt, sobald mindestens ein Jahr seit der Fondsauflegung vergangen ist.

### Die zehn grössten Bestände

|                             | 31. Juli 2018 |
|-----------------------------|---------------|
| Titel                       | % des Fonds   |
| HDFC Bank                   | 6,51          |
| Nestlé India                | 5,59          |
| Kotak Mahindra Bank         | 5,39          |
| Godrej Consumer Products    | 4,88          |
| Ambuja Cements              | 4,32          |
| Housing Development Finance | 3,86          |
| Bharti Airtel               | 3,65          |
| SKF India                   | 3,45          |
| Jyothy Laboratories         | 3,37          |
| Blue Star                   | 2,99          |

### Anteilsarten

Thesaurierend.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                             | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>BANGLADESCH</b>                   | <b>39</b>              | <b>1,00</b>                 |
| 31.945 Delta Brac Housing Finance    | 39                     | 1,00                        |
| <b>INDIEN</b>                        | <b>3.299</b>           | <b>84,27</b>                |
| 66.056 Ambuja Cements                | 169                    | 4,32                        |
| 25.907 Aster DM Healthcare           | 48                     | 1,23                        |
| 10.761 Axis Bank                     | 66                     | 1,69                        |
| 1.640 BASF India                     | 35                     | 0,89                        |
| 32.978 Bharti Airtel                 | 143                    | 3,65                        |
| 1.405 Blue Dart Express              | 57                     | 1,46                        |
| 15.731 Blue Star                     | 117                    | 2,99                        |
| 371 Bosch                            | 78                     | 1,99                        |
| 4.342 Colgate-Palmolive              | 55                     | 1,41                        |
| 7.340 Container Of India             | 55                     | 1,40                        |
| 2.084 Dr Lal PathLabs                | 22                     | 0,56                        |
| 7.975 Edelweiss                      | 28                     | 0,72                        |
| 35.747 Federal Bank                  | 35                     | 0,89                        |
| 13.003 Godrej Consumer Products      | 191                    | 4,88                        |
| 12.244 Godrej Industries             | 88                     | 2,25                        |
| 7.515 Gujarat Gas                    | 66                     | 1,69                        |
| 10.499 HDFC Bank                     | 255                    | 6,51                        |
| 26.663 HealthCare Global Enterprises | 83                     | 2,12                        |
| 52.634 HeidelbergCement India        | 94                     | 2,40                        |
| 6.827 Housing Development Finance    | 151                    | 3,86                        |
| 6.305 Infosys                        | 96                     | 2,45                        |
| 54.074 Jyothy Laboratories           | 132                    | 3,37                        |
| 14.548 Kotak Mahindra Bank           | 211                    | 5,39                        |
| 5.223 Linde India                    | 25                     | 0,64                        |
| 31.136 Mahindra CIE Automotive       | 89                     | 2,27                        |
| 12.594 Mahindra Lifespace Developers | 76                     | 1,94                        |
| 6.731 Mphasis                        | 86                     | 2,20                        |
| 1.867 Nestlé India                   | 219                    | 5,59                        |
| 11.232 Oberoi Realty                 | 61                     | 1,56                        |
| 7.940 Shoppers Stop                  | 49                     | 1,25                        |
| 7.242 SKF India                      | 135                    | 3,45                        |
| 24.548 State Bank of India           | 80                     | 2,04                        |
| 7.021 Suprajit Engineering           | 20                     | 0,51                        |
| 14.773 Tech Mahindra                 | 112                    | 2,86                        |
| 3.039 Tube Investments of India      | 8                      | 0,20                        |
| 866 United Breweries                 | 11                     | 0,28                        |
| 1.280 Varroc Engineering             | 14                     | 0,36                        |
| 2.853 Zensar Technologies            | 39                     | 1,00                        |
| <b>PAKISTAN</b>                      | <b>62</b>              | <b>1,58</b>                 |
| 4.580 Indus Motor                    | 39                     | 0,99                        |
| 10.800 PAK Suzuki Motor              | 23                     | 0,59                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                        | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| SRI LANKA                       | 93                     | 2,37                        |
| 48.539 Hatton National Bank     | 52                     | 1,33                        |
| 18.039 Hemas                    | 9                      | 0,23                        |
| 48.600 John Keells              | 32                     | 0,81                        |
| Anlagenportfolio                | 3.493                  | 89,22                       |
| Sonstige Vermögenswerte (netto) | 422                    | 10,78                       |
| Summe Nettovermögen             | 3.915                  | 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.  
 Für diesen Jahresabschluss liegen keine Vergleichszahlen vor, da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt worden ist.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Vergleichstabelle

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                               |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | 1,84                             |
| Betriebskosten  | -0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | 1,66                             |
| Ausschüttungen  | -0,14                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                | 0,14                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)                      | 101,66                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | 0,19                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 1,66%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)                             | 639                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 628.555                          |
| Betriebskosten  | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 101,66                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 97,27                            |
| Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|---|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                               |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | 1,84                             |
| Betriebskosten  | –0,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | 1,71                             |
| Ausschüttungen  | –0,19                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                | 0,19                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b>               | <b>101,71</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | 0,19                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 1,71%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)                             | 685                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 673.099                          |
| Betriebskosten  | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 101,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 97,30                            |
| Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

Endstand  
31. Juli 2018  
(c)

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

**Änderungen des Nettovermögens je Anteil**

|  |        |
|--|--------|
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00 |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 0,09   |
| Betriebskosten                                   | -0,18  |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -0,09  |
| Ausschüttungen                                   | -0,14  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,14   |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)       | 99,91  |

\* nach direkten Transaktionskosten von: 0,19

**Performance**

Rendite nach Kosten (%) (0,09%)

**Sonstige Informationen**

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR) | 712     |
| Endbestand ausgegebene Anteile      | 712.860 |
| Betriebskosten                      | 1,25%   |
| Direkte Transaktionskosten          | 1,31%   |

**Preise**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Höchster Anteilspreis    | 99,91 |
| Niedrigster Anteilspreis | 96,39 |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | 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  | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 0,09                             |
| Betriebskosten  | -0,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | -0,04                            |
| Ausschüttungen  | -0,18                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                    | 0,18                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)  | 99,96                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,19                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | (0,04%)                          |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)   | 775                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | 774.882                          |
| Betriebskosten  | 0,94%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 99,95                            |
| Niedrigster Anteilspreis  | 96,41                            |
| Die Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | 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  | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | –0,22                            |
| Betriebskosten  | –0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | –0,40                            |
| Ausschüttungen  | –0,14                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                    | 0,14                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>                                   | <b>99,60</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,19                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | (0,40%)                          |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)   | 830                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | 833.333                          |
| Betriebskosten  | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 1,31%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 99,92                            |
| Niedrigster Anteilspreis  | 95,68                            |
| Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt. |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

Endstand  
31. Juli 2018  
(c)

**Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

**Änderungen des Nettovermögens je Anteil**

|  |        |
|--|--------|
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00 |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -0,23  |
| Betriebskosten                                   | -0,13  |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -0,36  |
| Ausschüttungen                                   | -0,18  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,18   |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)       | 99,64  |

\* nach direkten Transaktionskosten von: 0,19

**Performance**

Rendite nach Kosten (%) (0,36%)

**Sonstige Informationen**

Endbestand Nettoinventarwert (TUSD) 830

Endbestand ausgegebene Anteile 833.333

Betriebskosten 0,94%

Direkte Transaktionskosten 1,31%

**Preise**

Höchster Anteilspreis 99,92

Niedrigster Anteilspreis 95,70

Die Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ergebnisrechnung

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                  |
|--|-------------|---------------|------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP             |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                  |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 60               |
| Einkünfte  | 3           | 12            |                  |
| Aufwendungen   | 4           | -6            |                  |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -             |                  |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>6</u>      |                  |
| Besteuerung  | 5           | -2            |                  |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>4</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>64</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -6               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>58</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

|   | 31. Juli 2018 |                     |
|---|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | <u>3.851</u>  |                     |
|   |               | 3.851               |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 58                  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 6                   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>3.915</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 172 bis 177.

Es werden keine Vergleichszahlen ausgewiesen, da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |
| Anlagen  |             | <u>3.493</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |
| Debitoren  | 8           | 59                    |
| Liquide Mittel   |             | <u>392</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u><u>3.944</u></u>   |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-29</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u><u>-29</u></u>     |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>3.915</u></u>   |

*Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 172 bis 177.*

Es werden keine Vergleichszahlen ausgewiesen, da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

**1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik**

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12 .

**2. Nettokapitalerträge**

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

Nicht derivative Wertpapiere

Währungsverluste

Nettokapitalerträge

31. Juli 2018

TGBP

63

-3

60

**3. Einkünfte**

Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte

Summe Einkünfte

31. Juli 2018

TGBP

12

12

**4. Aufwendungen**

Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:

Periodische Verwaltungsgebühr des ACD

Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD

31. Juli 2018

TGBP

4

-15

-11

Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:

Verwahrgebühren

Sonstige Aufwendungen:

Prüferhonorar

Sonstige Aufwendungen

4

9

4

13

Summe Aufwendungen

6

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

31. Juli 2018  
TGBP

(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:

|                              |          |
|------------------------------|----------|
| Indische Gewinnertragssteuer | 2        |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b) | <u>2</u> |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Berichtszeitraum:

Die für den Berichtszeitraum festgesetzte Steuer ist höher als der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20%. Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 6        |
| Körperschaftssteuer von 20% | <u>1</u> |

Effekte von:

|  |          |
|--|----------|
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | -2       |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben | 1        |
| Indische Gewinnertragssteuer                       | <u>2</u> |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>2</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 1.186. Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuerefähige 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 2018  
TGBP

|   |          |
|---|----------|
| Jahresendausschüttungen                 | 6        |
| Nettoausschüttungen im Berichtszeitraum | <u>6</u> |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 178 bis 179.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

31. Juli 2018  
TGBP

|   |          |
|---|----------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern             | 4        |
| Indische Gewinnertragssteuer            | <u>2</u> |
| Nettoausschüttungen im Berichtszeitraum | <u>6</u> |

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

**8. Debitoren**

|  | 31. Juli 2018 |
|--|---------------|
|  | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 31            |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 5             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 23            |
| Summe Debitoren                          | <u>59</u>     |

**9. Sonstige Kreditoren**

|                                    | 31. Juli 2018 |
|------------------------------------|---------------|
|                                    | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen        | 9             |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 20            |
| Summe Sonstige Kreditoren          | <u>29</u>     |

**10. Portfoliotransaktionskosten**

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         | Verkäufe      |
|--|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2018 |
|  | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 3.618         | 196           |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>3.618</u>  | <u>196</u>    |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |
| Aktien   | 2             | –             |
| <b>Steuern</b>   |               |               |
| Aktien   | 5             | –             |
| Summe Kosten   | <u>7</u>      | <u>–</u>      |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>3.625</u>  | <u>196</u>    |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         | Verkäufe      |
|--------------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2018 |
|                    | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,11          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,13          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|
|              | %             |
| Provisionen  | 0,06          |
| Steuern      | 0,13          |
| Summe Kosten | <u>0,19</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,24%.

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen.

zum 31. Juli 2018

## 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 £ 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 2018 belief sich der Anteil der festverzinslichen und zinsvariablen Wertpapiere auf 10,01% des Fondsvermögens.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens von etwa £ 979 zur Folge.

zum 31. Juli 2018

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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in<br>Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |              |
|------------------------|---|--------------|
|                        | Summe<br>TGBP                                     |              |
| Bangladeschischer Taka |   | 39           |
| Euro                   |   | 4            |
| Indische Rupie         |   | 3.363        |
| Pakistanische Rupie    |   | 61           |
| Sri-Lanka-Rupie        |   | 93           |
| Summe                  |   | <u>3.560</u> |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 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 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 £ 2.695 fällig waren.

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 97,12% des Nettoinventarwerts des Fonds.

**Wesentliche Anteilsinhaber**

RBC, ein Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 97,4% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

14. Anteilklassen

Der Fonds hat sechs Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 1,00 |
| Anteilkategorie E – Wachstum                       | 0,69 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,00 |
| Anteilkategorie E – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,69 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1,00 |
| Anteilkategorie E – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 0,69 |

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 164 bis 169.

Die Ausschüttungen je Anteilkategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 178 bis 179 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

zum 31. Juli 2018

14. Anteilklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 8. Juni 2018<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | –  | 628.555                       | –             | –                       | 628.555   |
| Anteilkategorie E – Wachstum                       | –  | 673.099                       | –             | –                       | 673.099   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | –  | 712.860                       | –             | –                       | 712.860   |
| Anteilkategorie E – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | –  | 774.882                       | –             | –                       | 774.882   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | –  | 833.333                       | –             | –                       | 833.333   |
| Anteilkategorie E – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | –  | 833.333                       | –             | –                       | 833.333   |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 3.493          | –               |
| Stufe 2             | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               |
| Summe Fair Value    | <u>3.493</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.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 2 Schlussdividende – Anteile, die zwischen dem 8. März 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben wurden.

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1422             | –         | 0,1422  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1410             | 0,0012    | 0,1422  |

### Anteilsklasse E – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1876             | –         | 0,1876  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1876             | 0,0000    | 0,1876  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1397             | –         | 0,1397  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1397             | 0,0000    | 0,1397  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1834             | –         | 0,1834  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1825             | 0,0009    | 0,1834  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 8. Juni 2018 bis 31. Juli 2018

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1393             | –         | 0,1393  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1393             | 0,0000    | 0,1393  |

**Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1830             | –         | 0,1830  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1830             | 0,0000    | 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.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

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

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds wird hauptsächlich in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung angelegt, 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. Ausserdem in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement in Japan ermöglichen. Der Fonds kann auch in sonstige Aktien und aktienähnliche Instrumente anlegen, 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 mit einer Marktkapitalisierung von mindestens US\$ 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 |

- 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.
- Wir können 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 erzielte im Jahresverlauf bis zum 31. Juli 2018 ein Plus von 23,8% (in Pfund Sterling).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance leistete Asahi Intecc, das dank eines starken Starts in das neue Geschäftsjahr eine Kurserholung verzeichnete. Der operative Gewinn und die Gewinnmargen lagen deutlich über den Erwartungen. Ausserdem gewinnen die Produktlinien des Unternehmens in allen Regionen auf der ganzen Welt Marktanteile hinzu. Recruit stieg im Zuge seines robusten zweistelligen Gewinnwachstums. Da sich sein Geschäft weitgehend auf das Inland konzentriert, ist Recruit ein relativ defensiver Wert, auf den sich Umtauschverhältnisse und externe Wirtschaftsfaktoren nur in geringem Masse auswirken.

Negativ wirkte indes der Kursrückgang bei Yaskawa Electric aufgrund von Bedenken über zyklische Schwäche und rückläufige Aufträge für seine Servomotoren. Der Fonds nutzte diese Gelegenheit, um diese Position aufzustocken.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf zählte Fast Retailing, der grösste auf Eigenmarken fokussierte Bekleidungseinzelhändler in Japan. Das Unternehmen verfügt über ein starkes Geschäftsmodell und wird von einem äusserst kompetenten, visionären Führungsteam geleitet. Darüber hinaus erwarb der Fonds Fullcast, das grösste Zeitarbeitsunternehmen in Japan. Fullcast verfügt über einen Marktanteil von rund 30% und dürfte von sich ändernden Arbeits- und Beschäftigungsbedingungen in Japan profitieren. Ein weiterer Neuzugang war MonotaRO, ein Online-Anbieter von Ersatzteilen, Wartungs- und Reparaturleistungen. Das Unternehmen verfügt über ein starkes Geschäftsmodell, ein erstklassiges Managementteam und einen grossen Zielmarkt.

Der Fonds trennte sich von Daito Trust aus Bewertungsgründen und verkaufte Softbank wegen Bedenken über die Investmentstrategie. Ebenfalls veräussert wurde MEIJI Holdings, da die Abschwächung des Kerngeschäfts Sorgen bereitete.

**Weiterer Ausblick**

Der fundamentale Ausblick für den Welthandel im Verbund mit einer stabilen Entwicklung des Yen deutet auf weiterhin robuste Zuwachsraten bei den Unternehmensgewinnen in Japan während der zweiten Jahreshälfte hin, obschon Bedenken über einen Handelskrieg zwischen den USA und China bestehen (der sich auf breiterer Ebene auf die Weltwirtschaft auswirken würde). Japans Unternehmen haben Ergebnisse geliefert, die sowohl ihre eigenen Prognosen als auch die des Konsens übertrafen, auch wenn japanische Unternehmen zugegebenermassen fast immer allzu bescheiden bei ihren überaus konservativen Einschätzungen vorgehen. Unterdessen dürften die Aktienrückkäufe bei mehr als der Hälfte der im Topix notierten Nicht-Finanzunternehmen mit Netto-Barpositionen zunehmen, was die Gewinne zusätzlich beflügeln könnte.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,1      | 6,2      | 23,8   | –       | –       | –        | 90,5           |
| Rendite – Index (%) | 1,8      | 2,0      | 9,3    | –       | –       | –        | 45,4           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 23,8                   | 12,6                   | –                      | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 9,3                    | 15,0                   | –                      | –                      | –                      |

Benchmark: MSCI Japan Index.

Sektor: IA Japan.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Die zehn grössten Bestände

|                    | 31. Juli 2018 |                          | 31. Juli 2017 |  |
|--------------------|---------------|--------------------------|---------------|--|
| Titel              | % des Fonds   | Titel                    | % des Fonds   |  |
| Keyence            | 5,26          | Keyence                  | 6,08          |  |
| Tsuruha            | 4,44          | Start Today              | 5,25          |  |
| Start Today        | 4,37          | Tsuruha                  | 5,17          |  |
| Shin-Etsu Chemical | 4,30          | Recruit                  | 5,12          |  |
| Fast Retailing     | 4,28          | Ryohin Keikaku           | 4,81          |  |
| Recruit            | 4,27          | Misumi                   | 4,49          |  |
| Welcia             | 3,76          | Nitori                   | 3,71          |  |
| MonotaRO           | 3,71          | Koito Manufacturing      | 3,45          |  |
| Relo               | 3,58          | Daito Trust Construction | 3,37          |  |
| Kusuri no Aoki     | 3,46          | Asahi Intecc             | 3,31          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                     | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>JAPAN (96,60%*)</b>       | <b>41.825</b>          | <b>93,09</b>                |
| 50.300 Asahi Intecc          | 1.461                  | 3,25                        |
| 18.000 Benefit One           | 393                    | 0,88                        |
| 4.300 Daikin                 | 390                    | 0,87                        |
| 6.300 Disco                  | 814                    | 1,81                        |
| 5.800 Fast Retailing         | 1.922                  | 4,28                        |
| 78.800 Fullcast              | 1.498                  | 3,33                        |
| 41.900 Harmonic Drive System | 1.250                  | 2,78                        |
| 93.400 Isuzu Motors          | 959                    | 2,13                        |
| 20.300 Katitas               | 568                    | 1,26                        |
| 5.900 Keyence                | 2.363                  | 5,26                        |
| 16.000 Koito Manufacturing   | 780                    | 1,74                        |
| 60.000 Komatsu               | 1.338                  | 2,98                        |
| 3.100 Kose                   | 451                    | 1,00                        |
| 27.900 Kusuri no Aoki        | 1.556                  | 3,46                        |
| 15.000 M&A Capital Partners  | 718                    | 1,60                        |
| 15.500 M3                    | 448                    | 1,00                        |
| 70.000 Misumi                | 1.354                  | 3,01                        |
| 43.700 MonotaRO              | 1.667                  | 3,71                        |
| 6.300 Nidec                  | 694                    | 1,55                        |
| 13.000 Nifco                 | 297                    | 0,66                        |
| 23.800 Nihon M&A Center      | 478                    | 1,06                        |
| 7.200 Nitori                 | 827                    | 1,84                        |
| 27.000 Open House            | 1.124                  | 2,50                        |
| 46.600 OSG                   | 796                    | 1,77                        |
| 30.400 Pigeon                | 1.110                  | 2,47                        |
| 92.200 Recruit               | 1.918                  | 4,27                        |
| 78.300 Relo                  | 1.610                  | 3,58                        |
| 4.000 Ryohin Keikaku         | 975                    | 2,17                        |
| 25.200 Shin-Etsu Chemical    | 1.933                  | 4,30                        |
| 18.200 SMS                   | 281                    | 0,63                        |
| 64.400 Start Today           | 1.965                  | 4,37                        |
| 114.300 TATERU               | 1.449                  | 3,23                        |
| 9.300 TechnoPro              | 448                    | 1,00                        |
| 42.800 Tsubaki Nakashima     | 769                    | 1,71                        |
| 21.300 Tsuruha               | 1.993                  | 4,44                        |
| 27.200 Unicharm              | 629                    | 1,40                        |
| 43.800 Welcia                | 1.688                  | 3,76                        |
| 36.500 Yaskawa Electric      | 911                    | 2,03                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE (0,00%*)</b>                   | -31                    | -0,07                       |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                  |                        |                             |
| <b>Euro</b>  |                        |                             |
| Gekauft EUR274 für GBP245 Abrechnung 15.08.2018                | -                      | -                           |
| Gekauft EUR160 für GBP144 Abrechnung 15.08.2018                | -                      | -                           |
| Verkauft EUR7.448 für GBP6.590 Abrechnung 15.08.2018           | -                      | -                           |
| <b>Japanischer Yen</b>   |                        |                             |
| Gekauft JPY12.373.589 für GBP84.408 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft JPY9.526.389 für GBP65.264 Abrechnung 15.08.2018       | -1                     | -                           |
| Gekauft JPY9.165.705 für GBP62.608 Abrechnung 15.08.2018       | -                      | -                           |
| Verkauft JPY457.766.050 für GBP3.088.402 Abrechnung 15.08.2018 | -30                    | -0,07                       |
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD35 für GBP27 Abrechnung 15.08.2018                  | -                      | -                           |
| Gekauft USD3 für GBP2 Abrechnung 15.08.2018                    | -                      | -                           |
| Verkauft USD72 für GBP55 Abrechnung 15.08.2018                 | -                      | -                           |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                            | <b>41.794</b>          | <b>93,02</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                         | <b>3.136</b>           | <b>6,98</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                     | <b>44.930</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 2017.

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 153,78                           | 136,48                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 38,32                            | 18,80                            | 37,46                            |
| Betriebskosten                                   | -1,84                            | -1,50                            | -0,98                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 36,48                            | 17,30                            | 36,48                            |
| Ausschüttungen                                   | –                                | -0,12                            | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | –                                | 0,12                             | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 190,26                           | 153,78                           | 136,48                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,15                             | 0,14                             | 0,14                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 23,72%                           | 12,68%                           | 36,48%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 37.615                           | 18.698                           | 12.080                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 19.770.663                       | 12.159.065                       | 8.850.593                        |
| Betriebskosten                                   | 1,03%                            | 1,06%                            | 1,10%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,08%                            | 0,10%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 200,40                           | 158,79                           | 140,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 154,99                           | 126,20                           | 97,76                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>     |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 122,57                           | 102,69                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 32,32                            | 21,03                            | 3,55                             |
| Betriebskosten                                    | -1,57                            | -1,15                            | -0,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 30,75                            | 19,88                            | 2,69                             |
| Ausschüttungen                                    | –                                | -0,12                            | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | –                                | 0,12                             | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>153,32</b>                    | <b>122,57</b>                    | <b>102,69</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,12                             | 0,11                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 25,09%                           | 19,36%                           | 2,69%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 2.987                            | 93                               | 61                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 1.948.251                        | 75.758                           | 59.692                           |
| Betriebskosten                                    | 1,08%                            | 1,06%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,08%                            | 0,10%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 162,07                           | 123,91                           | 106,91                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 124,19                           | 95,38                            | 86,04                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 123,58                           | 116,27                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 31,06                            | 8,56                             | 17,18                            |
| Betriebskosten  | -1,48                            | -1,25                            | -0,91                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 29,58                            | 7,31                             | 16,27                            |
| Ausschüttungen  | –                                | -0,11                            | -0,01                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 0,11                             | 0,01                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 153,16                           | 123,58                           | 116,27                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,12                             | 0,10                             | 0,14                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 23,94%                           | 6,29%                            | 16,27%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 4.852                            | 1.605                            | 174                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 3.167.810                        | 1.299.053                        | 149.746                          |
| Betriebskosten  | 1,02%                            | 1,06%                            | 1,07%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,08%                            | 0,10%                            | 0,12%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 163,97                           | 130,89                           | 118,55                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 124,54                           | 107,69                           | 90,69                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                     | 31. Juli 2017 |                     |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                     |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 5.643               |               | 1.982               |
| Einkünfte   | 3           | 319           |                     | 211           |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -325          |                     | -179          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -2            |                     | -1            |                     |
| <b>Nettoaufwendungen/-einkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>-8</u>     |                     | <u>31</u>     |                     |
| Besteuerung   | 5           | -40           |                     | -22           |                     |
| <b>Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>-48</u>          |               | <u>9</u>            |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausgleich/Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>5.595</u>        |               | <u>1.991</u>        |
| Ausgleich/Ausschüttungen  | 6           |               | 3                   |               | -9                  |
| <b>Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>5.598</u></u> |               | <u><u>1.982</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 20.226               |               | 12.288               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 24.339        |                      | 6.520         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | <u>-5.262</u> |                      | <u>-593</u>   |                      |
|  |               | 19.077               |               | 5.927                |
| Verwässerungsanpassung   |               | 29                   |               | 12                   |
| Änderung des den Anteilssinhavern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 5.598                |               | 1.982                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | <u>-</u>             |               | <u>17</u>            |
| <b>Den Anteilssinhavern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>44.930</u></u> |               | <u><u>20.226</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 190 bis 195.

# First State Japan Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>41.825</u>         | <u>19.540</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 138                   | 235                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>3.209</u>          | <u>677</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u>45.172</u>         | <u>20.452</u>         |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | -31                   | -1                    |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-211</u>           | <u>-225</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u>-242</u>           | <u>-226</u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u>44.930</u>         | <u>20.226</u>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 190 bis 195.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 5.645         | 1.986         |
| Devisenterminkontrakte                 | 13            | 4             |
| Währungsverluste                       | -10           | -8            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -5            | -             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>5.643</u>  | <u>1.982</u>  |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | -             | -1            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 319           | 212           |
| Summe Einkünfte                               | <u>319</u>    | <u>211</u>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 271           | 146           |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | -43           | -11           |
|   | <u>228</u>    | <u>135</u>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 3             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 19            | 4             |
| Registergebühren  | 5             | 2             |
| Depotgebühren   | 2             | 2             |
| Sonstige Aufwendungen   | 41            | 33            |
|   | <u>67</u>     | <u>41</u>     |
| Summe Aufwendungen  | <u>325</u>    | <u>179</u>    |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b> |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 40                    | 22                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                   | 40                    | 22                    |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |    |    |
|--|----|----|
| Nettoaufwendungen/-einkünfte vor Steuern | -8 | 31 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)  | -2 | 6  |

Effekte von:

|  |     |     |
|--|-----|-----|
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | -63 | -42 |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben | 65  | 36  |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | 40  | 22  |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | 40  | 22  |

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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 113.055 (31.07.17: £ 47.667). 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. Ausgleich/Ausschüttungen

In der Position Ertragsausgleich/Ausschüttung sind Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen sowie Stornierungsausgaben von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | -                     | 17                    |
|  | -                     | 17                    |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 1                     | 1                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -4                    | -9                    |
| Nettoausgleich/-ausschüttungen im Geschäftsjahr                  | -3                    | 9                     |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 196 bis 197.

7. Entwicklung von Nettoaufwendungen/-einkünften und Nettoausgleich/-ausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern       | -48                   | 9                     |
| Einnahmedefizit                                 | 45                    | -                     |
| Nettoausgleich/-ausschüttungen im Geschäftsjahr | -3                    | 9                     |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 221           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 96            | –             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 41            | 14            |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 1             | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>138</u>    | <u>235</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 65            | 157           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 68            | 13            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 78            | 55            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>211</u>    | <u>225</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 31.750        | 14.627        | 15.136        | 8.512         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>31.750</u> | <u>14.627</u> | <u>15.136</u> | <u>8.512</u>  |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 17            | 11            | –9            | –6            |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | –             | –             | –             | –             |
| Summe Kosten   | <u>17</u>     | <u>11</u>     | <u>–9</u>     | <u>–6</u>     |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>31.767</u> | <u>14.638</u> | <u>15.127</u> | <u>8.506</u>  |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,08          | 0,06          | 0,07          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,08          | 0,10          |
| Steuern      | –             | –             |
| Summe Kosten | <u>0,08</u>   | <u>0,10</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,24% (31.07.17: 0,17%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 4.182.438 (31.07.17: £ 1.953.959).

**(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 2018 waren 7,14% (31.07.17: 3,35%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 von etwa £ 8.022 (31.07.17: £ 1.694) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung         | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                 | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                 | Summe                         | Summe                         |
|                 | TGBP                          | TGBP                          |
| Euro            | 86                            | 49                            |
| Japanischer Yen | 40.571                        | 19.678                        |
| Summe           | <u>40.657</u>                 | <u>19.727</u>                 |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 2.032.862 (31.07.17: £ 986.310).

## (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 Berichtszeitraums wurden 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 2018 | Wert (£)       |
|--|----------------|
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)                           | -30.868        |
| Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten             | <u>-30.868</u> |

| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2018 | Wert (£)       |
|--|----------------|
| Bank of New York Mellon  | <u>-30.868</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 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 £ 31.795 fällig waren (31.07.17: £ 14.289).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 16,94% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 35,52%).

zum 31. Juli 2018

## 13. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen (Fortsetzung)

## Wesentliche Anteilsinhaber

Fund Settle EOC Nominees Limited, 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 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 32,6%, 18,7% bzw. 16,1% 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 B – Wachstum                       | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert           | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-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 185 bis 187.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 196 bis 197 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilskategorien die gleichen Rechte.

## Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 12.159.065   | 8.975.542                     | -1.363.944    | –                       | 19.770.663  |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert           | 75.758   | 3.776.283                     | -1.903.790    | –                       | 1.948.251   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1.299.053  | 1.926.930                     | -58.173       | –                       | 3.167.810   |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 41.825         | –               | 19.540         | –               |
| Stufe 2             | –              | -31             | –              | -1              |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | <u>41.825</u>  | <u>-31</u>      | <u>19.540</u>  | <u>-1</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1247                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1247                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1185                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1185                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1124                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1124                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 |
| Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum abgesichert                     | 1                             | 2 | 3 | 4                         | 5 | 6 | 7 |
| Anteilsklasse Z – Brutto-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.
- Wir können 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 4 bewertet. Mit der Stufe 4 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 2018 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-Rating:** 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**

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Rückgang von 0,6% (in US-Dollar) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 13,8% bzw. 23,3%.

**Portfolioänderungen**

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums wurde das Engagement in Russland ausgebaut. Trotz weitere Wirtschaftssanktionen bleibt Russland eines der am attraktivsten bewerteten Länder in der Schwellenmarkregion. Die konstruktive Einschätzung des Fondsmanagers in Bezug auf Ölexporture führte ausserdem zu einem erhöhten Engagement in Kolumbien, wo die politischen Risiken nach den Präsidentschaftswahlen im Mai und Juni abgenommen haben. Die Position in Serbien wurde während des Geschäftsjahres ebenfalls erhöht.

Der Ausgang der Wahlen in Brasilien im Oktober ist immer noch ungewiss, und der Fondsmanager geht von einer gewissen Volatilität aus, wenn sich abzeichnet, wer die Spitzenkandidaten sein werden. Daher wurde das Engagement in Brasilien verringert. Die Währungsschwäche und die zunehmende Inflation veranlassten den Fondsmanager ausserdem zu einer Reduzierung der Investitionen in der Türkei, um das Gesamtrisiko im Portfolio zu senken.

**Weiterer Ausblick**

Ein reges Konjunkturmilieu weltweit dürfte den Energie- und Rohstoffpreisen entgegenkommen, was wiederum Rückenwind insbesondere für Ölexporture bedeutet. Während das Wachstumsumfeld weltweit günstig bleibt, geht der Fondsmanager indes von erneuter Volatilität bei den Anleihebewertungen in den Schwellenländern aus. Dies hat teilweise mit der Unsicherheit rund um die Einführung von Importzöllen zu tun. Die Umsetzung protektionistischer Massnahmen könnte sich auf den Welthandel auswirken und eventuell die Wachstumsraten von exportierenden Ländern schmälern. Ein unerwartet starker Inflationsanstieg in den USA ist ein weiteres Risiko, da er zu weltweit höheren Zinsen und einer weiteren Aufwertung des US-Dollar führen könnte.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | -0,4     | -3,3     | -0,6   | 13,8    | 23,3    | -        | 16,5           |
| Rendite – Index (%) | 0,4      | -2,8     | 0,1    | 16,9    | 30,2    | -        | 21,7           |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | -0,6                   | 5,0                    | 9,1                    | -0,2                   | 8,6                    |
| Rendite – Index (%) | 0,1                    | 5,0                    | 11,2                   | 0,6                    | 10,7                   |

Benchmark: JP Morgan Emerging Market Bond – Global Diversified.

Sektor: Global Emerging Markets Bond Average.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet wird.

Beachten Sie bitte, dass Emerging Market Bond Fund Anteilsklasse A abgesichert EUR und Anteilsklasse B abgesichert GBP 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.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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.*

**Die zehn grössten Bestände**

| Titel                              | 31. Juli 2018 |  | 31. Juli 2017 |       |
|------------------------------------|---------------|--|---------------|-------|
|                                    | % des Fonds   | Titel  | % des Fonds   | Titel |
| Serbia 4,875% 25/2/2020            | 3,46          | Russia 4,875% 16/09/2023                                 | 1,88          |       |
| Russia 4,875% 16/9/2023            | 2,90          | Ukraine 7,75% 01/09/2019                                 | 1,62          |       |
| Panama 4% 22/9/2024                | 1,32          | Philippines 7,75% 14/01/2031                             | 1,51          |       |
| Egypt 6,125% 31/1/2022             | 1,22          | Lebanon 5,45% 28/11/2019                                 | 1,30          |       |
| Georgia 6,875% 12/4/2021           | 1,19          | Panama 4% 22/09/2024                                     | 1,29          |       |
| Hungary 5,375% 21/2/2023           | 1,19          | Israel Electric 5% 12/11/2024                            | 1,22          |       |
| Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023 | 1,06          | Egypt 6,125% 31/01/2022                                  | 1,17          |       |
| Azerbaidjan 4,75% 18/3/2024        | 1,02          | Instituto Costarricense de Electricidad 6,95% 10/11/2021 | 1,17          |       |
| Turkey 5,125% 25/3/2022            | 1,02          | Peru 5,625% 18/11/2050                                   | 1,15          |       |
| Colombia 5% 15/6/2045              | 1,01          | Serbia 4,875% 25/02/2020                                 | 1,08          |       |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte    |   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------|---|------------------------|-----------------------------|
|              | <b>IRLAND (0,73%*)</b>                                  | <b>489</b>             | <b>0,59</b>                 |
| USD600.000   | Vnesheconombank Via VEB Finance 6,8% 22/11/2025         | 489                    | 0,59                        |
|              | <b>LETTLAND (0,00%*)</b>                                | <b>303</b>             | <b>0,37</b>                 |
| USD400.000   | Latvia 2,75% 12/1/2020                                  | 303                    | 0,37                        |
|              | <b>NIEDERLANDE (1,97%*)</b>                             | <b>1.079</b>           | <b>1,31</b>                 |
| USD400.000   | Petrobras Global Finance 4,375% 20/5/2023               | 294                    | 0,36                        |
| USD270.000   | Petrobras Global Finance 6% 27/1/2028                   | 195                    | 0,24                        |
| USD300.000   | Petrobras Global Finance 6,75% 27/1/2041                | 217                    | 0,26                        |
| USD484.375   | Republic of Angola Via Northern Lights III 7% 17/8/2019 | 373                    | 0,45                        |
|              | <b>AUSTRALIEN (0,00%*)</b>                              | <b>390</b>             | <b>0,47</b>                 |
| USD500.000   | CNOOC Curtis Funding No 1 Pty 4,5% 03/10/2023           | 390                    | 0,47                        |
|              | <b>CHINA (0,00%*)</b>                                   | <b>183</b>             | <b>0,22</b>                 |
| USD250.000   | China 2,125% 02/11/2022                                 | 183                    | 0,22                        |
|              | <b>HONGKONG (1,04%*)</b>                                | <b>925</b>             | <b>1,12</b>                 |
| USD700.000   | CNAC HK Finbridge 3,5% 19/7/2022                        | 516                    | 0,62                        |
| USD250.000   | CNAC HK Finbridge 4,125% 19/7/2027                      | 180                    | 0,22                        |
| USD300.000   | CNAC HK Finbridge 5,125% 14/3/2028                      | 229                    | 0,28                        |
|              | <b>INDONESIEN (5,90%*)</b>                              | <b>4.076</b>           | <b>4,96</b>                 |
| EUR500.000   | Indonesia 2,875% 08/7/2021                              | 475                    | 0,58                        |
| USD400.000   | Indonesia 3,75% 25/4/2022                               | 305                    | 0,37                        |
| USD450.000   | Indonesia 4,125% 15/1/2025                              | 341                    | 0,42                        |
| USD250.000   | Indonesia 4,4% 01/3/2028                                | 189                    | 0,23                        |
| USD600.000   | Indonesia 5,125% 15/1/2045                              | 468                    | 0,57                        |
| USD500.000   | Indonesia 5,25% 17/1/2042                               | 397                    | 0,48                        |
| USD600.000   | Indonesia 5,875% 15/1/2024                              | 496                    | 0,60                        |
| USD500.000   | Pertamina Persero 5,25% 23/5/2021                       | 394                    | 0,48                        |
| USD400.000   | Perusahaan Gas Negara Persero 5,125% 16/5/2024          | 307                    | 0,37                        |
| USD500.000   | Perusahaan Listrik Negara PT 5,45% 21/5/2028            | 396                    | 0,48                        |
| USD400.000   | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026  | 308                    | 0,38                        |
|              | <b>MALAYSIA (0,00%*)</b>                                | <b>817</b>             | <b>0,99</b>                 |
| USD1.050.000 | Petronas Capital 5,25% 12/8/2019                        | 817                    | 0,99                        |
|              | <b>MONGOLEI (0,00%*)</b>                                | <b>183</b>             | <b>0,22</b>                 |
| USD250.000   | Mongolia 5,125% 05/12/2022                              | 183                    | 0,22                        |
|              | <b>PAKISTAN (0,55%*)</b>                                | <b>752</b>             | <b>0,91</b>                 |
| USD400.000   | Pakistan 6,875% 05/12/2027                              | 291                    | 0,35                        |
| USD600.000   | Second Pakistan International Sukuk 6,75% 03/12/2019    | 461                    | 0,56                        |
|              | <b>PHILIPPINEN (1,95%*)</b>                             | <b>1.188</b>           | <b>1,44</b>                 |
| USD600.000   | Philippines 3% 01/2/2028                                | 429                    | 0,52                        |
| USD450.000   | Philippines 4,2% 21/1/2024                              | 352                    | 0,42                        |
| USD400.000   | Philippines 7,75% 14/1/2031                             | 407                    | 0,50                        |
|              | <b>KATAR (0,00%*)</b>                                   | <b>460</b>             | <b>0,56</b>                 |
| USD600.000   | Qatar 3,875% 23/4/2023                                  | 460                    | 0,56                        |
|              | <b>SRI LANKA (3,24%*)</b>                               | <b>1.503</b>           | <b>1,83</b>                 |
| USD400.000   | Sri Lanka 5,125% 11/4/2019                              | 306                    | 0,37                        |
| USD900.000   | Sri Lanka 5,75% 18/1/2022                               | 678                    | 0,83                        |
| USD700.000   | Sri Lanka 6,125% 03/6/2025                              | 519                    | 0,63                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte    |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------|--|------------------------|-----------------------------|
|              | <b>VIETNAM (0,82%*)</b>                              | 696                    | 0,85                        |
| USD900.000   | Vietnam 4,8% 19/11/2024                              | 696                    | 0,85                        |
|              | <b>ANGOLA (0,37%*)</b>                               | 476                    | 0,58                        |
| USD600.000   | Angola 8,25% 09/5/2028                               | 476                    | 0,58                        |
|              | <b>ARMENIEN (0,73%*)</b>                             | 822                    | 1,00                        |
| USD1.050.000 | Armenia 6% 30/9/2020                                 | 822                    | 1,00                        |
|              | <b>ASERBAIDSCHAN (1,45%*)</b>                        | 1.466                  | 1,78                        |
| USD1.100.000 | Azerbajjan 4,75% 18/3/2024                           | 840                    | 1,02                        |
| USD300.000   | Azerbajjan 6,95% 18/3/2030                           | 247                    | 0,30                        |
| USD500.000   | State Oil of the Azerbaijan Republic 4,75% 13/3/2023 | 379                    | 0,46                        |
|              | <b>BAHRAIN (0,23%*)</b>                              | –                      | –                           |
|              | <b>CAMEROON (0,20%*)</b>                             | –                      | –                           |
|              | <b>KROATIEN (2,29%*)</b>                             | 2.724                  | 3,31                        |
| USD700.000   | Croatia 5,5% 04/4/2023                               | 568                    | 0,69                        |
| USD900.000   | Croatia 6% 26/1/2024                                 | 748                    | 0,91                        |
| USD950.000   | Croatia 6,375% 24/3/2021                             | 772                    | 0,94                        |
| USD800.000   | Croatia 6,75% 05/11/2019                             | 636                    | 0,77                        |
|              | <b>ÄGYPTEN (3,86%*)</b>                              | 3.261                  | 3,97                        |
| USD450.000   | African Export-Import Bank 4% 24/5/2021              | 342                    | 0,42                        |
| USD700.000   | African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024          | 515                    | 0,63                        |
| USD720.000   | Egypt 5,75% 29/4/2020                                | 559                    | 0,68                        |
| USD300.000   | Egypt 5,875% 11/6/2025                               | 222                    | 0,27                        |
| USD1.300.000 | Egypt 6,125% 31/1/2022                               | 1.005                  | 1,22                        |
| USD100.000   | Egypt 6,875% 30/4/2040                               | 70                     | 0,08                        |
| USD489.000   | Egypt 7,5% 31/1/2027                                 | 387                    | 0,47                        |
| USD200.000   | Egypt 8,5% 31/1/2047                                 | 161                    | 0,20                        |
|              | <b>GABUN (0,68%*)</b>                                | 214                    | 0,26                        |
| USD300.000   | Gabon 6,375% 12/12/2024                              | 214                    | 0,26                        |
|              | <b>GEORGIEN (0,97%*)</b>                             | 975                    | 1,19                        |
| USD1.200.000 | Georgia 6,875% 12/4/2021                             | 975                    | 1,19                        |
|              | <b>GHANA (0,71%*)</b>                                | –                      | –                           |
|              | <b>UNGARN (1,64%*)</b>                               | 1.512                  | 1,84                        |
| USD700.000   | Hungary 4% 25/3/2019                                 | 538                    | 0,65                        |
| USD1.200.000 | Hungary 5,375% 21/2/2023                             | 974                    | 1,19                        |
|              | <b>ISRAEL (1,22%*)</b>                               | 631                    | 0,77                        |
| USD800.000   | Israel Electric 5% 12/11/2024                        | 631                    | 0,77                        |
|              | <b>ELFENBEINKÜSTE (0,69%*)</b>                       | 579                    | 0,70                        |
| USD300.000   | Ivory Coast 5,375% 23/7/2024                         | 220                    | 0,27                        |
| USD300.000   | Ivory Coast 6,125% 15/6/2033                         | 211                    | 0,25                        |
| USD200.000   | Ivory Coast 6,375% 03/3/2028                         | 148                    | 0,18                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte    |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------|--|------------------------|-----------------------------|
|              | <b>KASACHSTAN (3,79%*)</b>                           | <b>3.365</b>           | <b>4,09</b>                 |
| USD650.000   | Kazakhstan 3,875% 14/10/2024                         | 502                    | 0,61                        |
| USD500.000   | Kazakhstan 4,875% 14/10/2044                         | 387                    | 0,47                        |
| USD400.000   | Kazakhstan 6,5% 21/7/2045                            | 375                    | 0,45                        |
| USD600.000   | Kazakhstan Temir Zholy National JSC 4,85% 17/11/2027 | 459                    | 0,56                        |
| USD200.000   | KazMunayGas National 4,75% 19/4/2027                 | 153                    | 0,19                        |
| USD200.000   | KazMunayGas National 5,75% 19/4/2047                 | 150                    | 0,18                        |
| USD500.000   | KazMunayGas NationalJSC 4,75% 24/4/2025              | 387                    | 0,47                        |
| USD400.000   | KazMunayGas NationalJSC 5,375% 24/4/2030             | 312                    | 0,38                        |
| USD800.000   | KazMunayGas NationalJSC 6,375% 24/10/2048            | 640                    | 0,78                        |
|              | <b>KENIA (0,53%*)</b>                                | <b>1.084</b>           | <b>1,32</b>                 |
| USD800.000   | Kenya 5,875% 24/6/2019                               | 619                    | 0,75                        |
| USD400.000   | Kenya 6,875% 24/6/2024                               | 311                    | 0,38                        |
| USD200.000   | Kenya 7,25% 28/2/2028                                | 154                    | 0,19                        |
|              | <b>LIBANON (2,35%*)</b>                              | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
|              | <b>MAROKKO (0,52%*)</b>                              | <b>203</b>             | <b>0,25</b>                 |
| USD250.000   | Morocco 5,5% 11/12/2042                              | 203                    | 0,25                        |
|              | <b>NAMIBIA (0,38%*)</b>                              | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
|              | <b>NIGERIA (0,56%*)</b>                              | <b>1.414</b>           | <b>1,72</b>                 |
| USD750.000   | Nigeria 6,5% 28/11/2027                              | 559                    | 0,68                        |
| USD400.000   | Nigeria 6,75% 28/1/2021                              | 319                    | 0,39                        |
| USD200.000   | Nigeria 7,143% 23/2/2030                             | 152                    | 0,18                        |
| USD300.000   | Nigeria 7,696% 23/2/2038                             | 227                    | 0,28                        |
| USD200.000   | Nigeria 7,875% 16/2/2032                             | 157                    | 0,19                        |
|              | <b>OMAN (1,45%*)</b>                                 | <b>2.355</b>           | <b>2,86</b>                 |
| USD700.000   | Oman 3,875% 08/3/2022                                | 519                    | 0,63                        |
| USD1.100.000 | Oman 4,75% 15/6/2026                                 | 792                    | 0,96                        |
| USD250.000   | Oman 5,375% 08/3/2027                                | 185                    | 0,23                        |
| USD700.000   | Oman 6,5% 08/3/2047                                  | 495                    | 0,60                        |
| USD500.000   | Oman 6,75% 17/1/2048                                 | 364                    | 0,44                        |
|              | <b>RUMÄNIEN (0,28%*)</b>                             | <b>450</b>             | <b>0,55</b>                 |
| USD300.000   | Romania 5,125% 15/6/2048                             | 230                    | 0,28                        |
| USD250.000   | Romania 6,125% 22/1/2044                             | 220                    | 0,27                        |
|              | <b>RUSSLAND (2,47%*)</b>                             | <b>3.815</b>           | <b>4,64</b>                 |
| USD3.000.000 | Russia 4,875% 16/9/2023                              | 2.387                  | 2,90                        |
| USD500.000   | Russia 5% 29/4/2020                                  | 392                    | 0,48                        |
| USD600.000   | Russia 5,625% 04/4/2042                              | 491                    | 0,60                        |
| USD200.000   | Russia 5,875% 16/9/2043                              | 169                    | 0,20                        |
| USD300.000   | Russia 12,75% 24/6/2028                              | 376                    | 0,46                        |
|              | <b>SAUDI-ARABIEN (0,39%*)</b>                        | <b>496</b>             | <b>0,60</b>                 |
| USD650.000   | Saudi Arabia 4% 17/4/2025                            | 496                    | 0,60                        |
|              | <b>SENEGAL (0,28%*)</b>                              | <b>419</b>             | <b>0,51</b>                 |
| USD300.000   | Senegal 6,25% 30/7/2024                              | 232                    | 0,28                        |
| USD260.000   | Senegal 6,25% 23/5/2033                              | 187                    | 0,23                        |
|              | <b>SERBIEN (1,69%*)</b>                              | <b>3.051</b>           | <b>3,71</b>                 |
| USD3.660.000 | Serbia 4,875% 25/2/2020                              | 2.843                  | 3,46                        |
| USD250.000   | Serbia 7,25% 28/9/2021                               | 208                    | 0,25                        |

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte    |   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------|---|------------------------|-----------------------------|
|              | <b>SLOWENIEN (0,20%*)</b>                         | <b>165</b>             | <b>0,20</b>                 |
| USD200.000   | Slovenia 5,5% 26/10/2022                          | 165                    | 0,20                        |
|              | <b>SÜDAFRIKA (2,06%*)</b>                         | <b>3.196</b>           | <b>3,89</b>                 |
| USD300.000   | Eskom SOC 5,75% 26/1/2021                         | 226                    | 0,28                        |
| USD500.000   | Eskom SOC 7,125% 11/2/2025                        | 371                    | 0,45                        |
| USD250.000   | South Africa 4,665% 17/1/2024                     | 190                    | 0,23                        |
| USD250.000   | South Africa 4,875% 14/4/2026                     | 187                    | 0,23                        |
| USD750.000   | South Africa 5,875% 16/9/2025                     | 596                    | 0,73                        |
| USD600.000   | South Africa 5,875% 22/6/2030                     | 463                    | 0,56                        |
| USD500.000   | South Africa 6,3% 22/6/2048                       | 380                    | 0,46                        |
| USD1.000.000 | South Africa 6,875% 27/5/2019                     | 783                    | 0,95                        |
|              | <b>TUNESIEN (0,33%*)</b>                          | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
|              | <b>TÜRKEI (4,95%*)</b>                            | <b>1.659</b>           | <b>2,02</b>                 |
| USD200.000   | Turkey 4,25% 14/4/2026                            | 127                    | 0,16                        |
| USD350.000   | Turkey 4,875% 09/10/2026                          | 229                    | 0,28                        |
| USD450.000   | Turkey 4,875% 16/4/2043                           | 248                    | 0,30                        |
| USD1.150.000 | Turkey 5,125% 25/3/2022                           | 839                    | 1,02                        |
| USD300.000   | Turkey 5,75% 22/3/2024                            | 216                    | 0,26                        |
|              | <b>UKRAINE (3,75%*)</b>                           | <b>2.332</b>           | <b>2,84</b>                 |
| USD600.000   | Ukraine 7,375% 25/9/2032                          | 415                    | 0,50                        |
| USD875.000   | Ukraine 7,75% 01/9/2019                           | 680                    | 0,83                        |
| USD500.000   | Ukraine 7,75% 01/9/2020                           | 388                    | 0,47                        |
| USD450.000   | Ukraine 7,75% 01/9/2021                           | 350                    | 0,43                        |
| USD100.000   | Ukraine 7,75% 01/9/2022                           | 77                     | 0,09                        |
| USD200.000   | Ukraine 7,75% 01/9/2027                           | 146                    | 0,18                        |
| USD350.000   | Ukreximbank Via Biz Finance 9,625% 27/4/2022      | 276                    | 0,34                        |
|              | <b>SAMBIA (0,44%*)</b>                            | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
|              | <b>ARGENTINIEN (5,31%*)</b>                       | <b>2.440</b>           | <b>2,97</b>                 |
| USD400.000   | Argentina 2,5% 31/12/2038                         | 183                    | 0,22                        |
| EUR333.333   | Argentina 4% 01/5/2020                            | 293                    | 0,36                        |
| USD400.000   | Argentina 5,875% 11/1/2028                        | 258                    | 0,31                        |
| USD700.000   | Argentina 6,625% 06/7/2028                        | 474                    | 0,58                        |
| USD550.000   | Argentina 6,875% 22/4/2021                        | 420                    | 0,51                        |
| USD200.000   | Argentina 6,875% 26/1/2027                        | 139                    | 0,17                        |
| USD447.000   | Argentina 6,875% 11/1/2048                        | 269                    | 0,33                        |
| USD200.000   | Argentina 7,625% 22/4/2046                        | 129                    | 0,16                        |
| USD280.408   | Argentina 8,28% 31/12/2033                        | 205                    | 0,25                        |
| USD1.925.000 | Argentina FRN 15/12/2035                          | 70                     | 0,08                        |
|              | <b>BERMUDA (0,64%*)</b>                           | <b>779</b>             | <b>0,95</b>                 |
| USD700.000   | Bermuda 4,138% 03/1/2023                          | 541                    | 0,66                        |
| USD300.000   | Bermuda 5,603% 20/7/2020                          | 238                    | 0,29                        |
|              | <b>BRASILIEN (3,46%*)</b>                         | <b>1.171</b>           | <b>1,42</b>                 |
| USD1.000.000 | Brazil 2,625% 05/1/2023                           | 708                    | 0,86                        |
| USD650.000   | Brazil 5,625% 07/1/2041                           | 463                    | 0,56                        |
|              | <b>KAIMANINSELN (0,00%*)</b>                      | <b>680</b>             | <b>0,83</b>                 |
| USD900.000   | China Overseas Finance Cayman VII 4,25% 26/4/2023 | 680                    | 0,83                        |

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte    |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------|--|------------------------|-----------------------------|
|              | <b>CHILE (0,61%*)</b>                                    | <b>440</b>             | <b>0,54</b>                 |
| USD200.000   | Chile 3,125% 21/1/2026                                   | 147                    | 0,18                        |
| USD200.000   | Empresa de Transporte de Pasajeros Metro 5% 25/1/2047    | 153                    | 0,19                        |
| USD200.000   | Empresa Nacional del Petroleo 4,5% 14/9/2047             | 140                    | 0,17                        |
|              | <b>KOLUMBIEN (2,64%*)</b>                                | <b>3.103</b>           | <b>3,77</b>                 |
| USD1.100.000 | Colombia 2,625% 15/3/2023                                | 799                    | 0,97                        |
| USD300.000   | Colombia 3,875% 25/4/2027                                | 223                    | 0,27                        |
| USD620.000   | Colombia 4% 26/2/2024                                    | 473                    | 0,58                        |
| USD400.000   | Colombia 4,5% 28/1/2026                                  | 313                    | 0,38                        |
| USD1.100.000 | Colombia 5% 15/6/2045                                    | 834                    | 1,01                        |
| USD500.000   | Colombia 8,125% 21/5/2024                                | 461                    | 0,56                        |
|              | <b>COSTA RICA (2,14%*)</b>                               | <b>2.136</b>           | <b>2,60</b>                 |
| USD900.000   | Costa Rica 4,25% 26/1/2023                               | 664                    | 0,81                        |
| USD900.000   | Costa Rica 7,158% 12/3/2045                              | 719                    | 0,87                        |
| USD950.000   | Instituto Costarricense de Electricidad 6,95% 10/11/2021 | 753                    | 0,92                        |
|              | <b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK (2,49%*)</b>                  | <b>2.296</b>           | <b>2,79</b>                 |
| USD660.000   | Dominican Republic 5,5% 27/1/2025                        | 505                    | 0,61                        |
| USD1.000.000 | Dominican Republic 6,6% 28/1/2024                        | 807                    | 0,98                        |
| USD950.000   | Dominican Republic 6,85% 27/1/2045                       | 739                    | 0,90                        |
| USD300.000   | Dominican Republic 6,875% 29/1/2026                      | 245                    | 0,30                        |
|              | <b>ECUADOR (1,74%*)</b>                                  | <b>1.184</b>           | <b>1,44</b>                 |
| USD600.000   | Ecuador 7,875% 23/1/2028                                 | 415                    | 0,51                        |
| USD550.000   | Ecuador 7,95% 20/6/2024                                  | 404                    | 0,49                        |
| USD500.000   | Ecuador 8,875% 23/10/2027                                | 365                    | 0,44                        |
|              | <b>EL SALVADOR (1,01%*)</b>                              | <b>1.427</b>           | <b>1,74</b>                 |
| USD355.000   | El Salvador 5,875% 30/1/2025                             | 259                    | 0,32                        |
| USD400.000   | El Salvador 6,375% 18/1/2027                             | 294                    | 0,36                        |
| USD800.000   | El Salvador 7,375% 01/12/2019                            | 628                    | 0,76                        |
| USD85.000    | El Salvador 7,65% 15/6/2035                              | 65                     | 0,08                        |
| USD225.000   | El Salvador 7,75% 24/1/2023                              | 181                    | 0,22                        |
|              | <b>GUATEMALA (0,96%*)</b>                                | <b>812</b>             | <b>0,99</b>                 |
| USD600.000   | Guatemala 4,375% 05/6/2027                               | 439                    | 0,54                        |
| USD500.000   | Guatemala 4,5% 03/5/2026                                 | 373                    | 0,45                        |
|              | <b>JAMAICA (1,32%*)</b>                                  | <b>1.199</b>           | <b>1,46</b>                 |
| USD700.000   | Jamaica 6,75% 28/4/2028                                  | 588                    | 0,72                        |
| USD700.000   | Jamaica 7,625% 09/7/2025                                 | 611                    | 0,74                        |
|              | <b>MEXIKO (6,94%*)</b>                                   | <b>3.616</b>           | <b>4,40</b>                 |
| USD800.000   | Mexico 3,75% 11/1/2028                                   | 578                    | 0,70                        |
| USD150.000   | Mexico 5,75% 12/10/2010                                  | 115                    | 0,14                        |
| USD1.200.000 | Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023                       | 869                    | 1,06                        |
| USD200.000   | Petroleos Mexicanos 4,25% 15/1/2025                      | 142                    | 0,17                        |
| USD570.000   | Petroleos Mexicanos 4,875% 24/1/2022                     | 438                    | 0,53                        |
| USD300.000   | Petroleos Mexicanos 4,875% 18/1/2024                     | 226                    | 0,28                        |
| USD500.000   | Petroleos Mexicanos 5,35% 12/2/2028                      | 356                    | 0,43                        |
| USD150.000   | Petroleos Mexicanos 5,375% 13/3/2022                     | 117                    | 0,14                        |
| USD300.000   | Petroleos Mexicanos 5,5% 21/1/2021                       | 236                    | 0,29                        |
| USD500.000   | Petroleos Mexicanos 6,35% 12/2/2048                      | 339                    | 0,41                        |
| USD180.000   | Petroleos Mexicanos 6,375% 23/1/2045                     | 123                    | 0,15                        |
| USD100.000   | Petroleos Mexicanos 6,5% 13/3/2027                       | 77                     | 0,10                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Nennwerte  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>PANAMA (1,64%*)</b>   | <b>1.768</b>           | <b>2,15</b>                 |
| USD1.400.000 Panama 4% 22/9/2024                                   | 1.084                  | 1,32                        |
| USD400.000 Panama 4,5% 15/5/2047                                   | 304                    | 0,37                        |
| USD500.000 Republic of Panama 3,75% 16/3/2025                      | 380                    | 0,46                        |
| <b>PARAGUAY (0,63%*)</b>   | <b>927</b>             | <b>1,13</b>                 |
| USD900.000 Paraguay 4,7% 27/3/2027                                 | 693                    | 0,84                        |
| USD300.000 Paraguay 5,6% 13/3/2048                                 | 234                    | 0,29                        |
| <b>PERU (1,15%*)</b>   | <b>1.301</b>           | <b>1,58</b>                 |
| USD700.000 Peru 4,125% 25/8/2027                                   | 550                    | 0,67                        |
| USD830.000 Peru 5,625% 18/11/2050                                  | 751                    | 0,91                        |
| <b>TRINIDAD UND TOBAGO (0,34%*)</b>                                | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>URUGUAY (1,77%*)</b>  | <b>1.093</b>           | <b>1,33</b>                 |
| USD400.000 Uruguay 4,375% 27/10/2027                               | 313                    | 0,38                        |
| USD500.000 Uruguay 4,975% 20/4/2055                                | 378                    | 0,46                        |
| USD410.000 Uruguay 5,1% 18/6/2050                                  | 318                    | 0,39                        |
| UYU3.400.000 Uruguay 9,875% 20/6/2022                              | 84                     | 0,10                        |
| <b>VENEZUELA (1,36%*)</b>  | <b>498</b>             | <b>0,61</b>                 |
| USD545.000 Petroleos de Venezuela 5,375% 12/4/2027                 | 97                     | 0,12                        |
| USD75.000 Petroleos de Venezuela 6% 16/5/2024                      | 12                     | 0,01                        |
| USD500.000 Venezuela 9% 07/5/2023                                  | 102                    | 0,12                        |
| USD705.000 Venezuela 9,25% 15/9/2027                               | 153                    | 0,19                        |
| USD400.000 Venezuela 9,25% 07/5/2028                               | 80                     | 0,10                        |
| USD250.000 Venezuela 12,75% 23/8/2022                              | 54                     | 0,07                        |
| <b>JUNGFERNINSELN (0,96%*)</b>                                     | <b>848</b>             | <b>1,03</b>                 |
| USD350.000 Sinopec Group Overseas Development 2015 2,5% 28/04/2020 | 263                    | 0,32                        |
| USD500.000 Sinopec Overseas Development 2012 3,9% 17/5/2022        | 382                    | 0,46                        |
| USD275.000 State Grid Overseas Investment 2016 2,75% 04/5/2022     | 203                    | 0,25                        |
| <b>DERIVATE (1,67%*)</b>   | <b>–79</b>             | <b>–0,10</b>                |
| <b>Euro</b>  |                        |                             |
| Gekauft EUR9.381 für USD11.011 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Gekauft EUR12.980 für USD15.170 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR4.143.627 für USD4.845.250 Abrechnung 15.08.2018        | 6                      | 0,01                        |
| Gekauft EUR2.902 für USD3.380 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR3.481 für USD4.087 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR376 für USD440 Abrechnung 15.08.2018                    | –                      | –                           |
| Gekauft EUR1 für GBP1 Abrechnung 15.08.2018                        | –                      | –                           |
| Gekauft EUR13.965.695 für USD16.330.451 Abrechnung 15.08.2018      | 21                     | 0,02                        |
| Gekauft EUR5.688 für USD6.652 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR41 für USD48 Abrechnung 15.08.2018                      | –                      | –                           |
| Gekauft EUR7.810 für USD9.128 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR37.601.440 für USD43.968.341 Abrechnung 15.08.2018      | 55                     | 0,07                        |
| Gekauft EUR10.006 für USD11.656 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR18.984 für USD22.285 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR10.772 für USD12.648 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR11.830 für USD13.771 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR5.632 für USD6.572 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR16.090 für USD18.777 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft EUR5.719 für USD6.710 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Gekauft EUR2.591 für USD3.039 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft EUR40.579 für USD47.576 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Gekauft EUR8.201 für USD9.546 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.538 für USD2.969 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft EUR348 für GBP312 Abrechnung 06.08.2018             | –                      | –                           |
| Verkauft EUR3.997.080 für GBP3.577.189 Abrechnung 15.08.2018 | 10                     | 0,01                        |
| Verkauft EUR4.612 für GBP4.127 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD4.302 für GBP3.268 Abrechnung 06/08/2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD5.924 für GBP4.500 Abrechnung 06/08/2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD72.773 für GBP55.277 Abrechnung 06/08/2018        | –                      | –                           |
| Gekauft USD232.033 für GBP176.248 Abrechnung 06.08.2018      | 1                      | –                           |
| Gekauft USD288.773 für GBP219.347 Abrechnung 06.08.2018      | 1                      | –                           |
| Gekauft USD974 für GBP734 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.355 für GBP8.566 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft USD26 für GBP20 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD67 für GBP51 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD29.799 für GBP22.669 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Gekauft USD450 für GBP341 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.482 für GBP8.760 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.700 für GBP1.296 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD340 für GBP257 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD272 für GBP206 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD36 für GBP28 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD29 für GBP22 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD2.168 für GBP1.631 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD13.141 für GBP9.914 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft USD10.254 für GBP7.736 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft USD26 für GBP20 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD8.686 für GBP6.658 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.462 für GBP8.818 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft USD9.324 für GBP7.173 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD133 für GBP102 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD4.372 für GBP3.351 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD6.294 für GBP4.784 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD7.279 für GBP5.538 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD223 für GBP170 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD2.924 für GBP2.218 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD945 für GBP721 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD487 für GBP371 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.019 für GBP777 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.296 für GBP988 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD222 für GBP168 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD2.229 für GBP1.692 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD42 für GBP32 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD642 für GBP486 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD38 für GBP29 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD349 für GBP262 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Gekauft USD4.886 für GBP3.686 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD638 für GBP481 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD23 für GBP18 Abrechnung 15.08.2018                  | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.021 für GBP783 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD110 für GBP85 Abrechnung 15.08.2018                 | –                      | –                           |
| Gekauft USD464 für GBP357 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD52 für GBP40 Abrechnung 15.08.2018                  | –                      | –                           |
| Gekauft USD5.311 für GBP4.071 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.08.2018                  | –                      | –                           |
| Gekauft USD695 für GBP529 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD401 für GBP305 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD302 für GBP229 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD23.314 für GBP17.683 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD8.289 für GBP6.324 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.001 für GBP763 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Gekauft USD2.076 für GBP1.582 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD22.939 für GBP17.418 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD3.939 für GBP2.991 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD21.181 für EUR18.123 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD18.264 für EUR15.556 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD7.685 für EUR6.602 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.497 für EUR1.282 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD3 für GBP2 Abrechnung 15.08.2018                    | –                      | –                           |
| Gekauft USD5.577 für EUR4.763 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD1.264 für EUR1.081 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.470 für EUR9.814 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Gekauft USD2.674 für EUR2.278 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft USD589 für EUR505 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft USD11.850 für EUR10.102 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD49.873 für EUR42.850 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.414 für GBP4.114 Abrechnung 06.08.2018           | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.692.109 für GBP3.565.810 Abrechnung 06.08.2018   | –11                    | –0,01                       |
| Verkauft USD409 für GBP311 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD222 für GBP168 Abrechnung 06.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.228 für GBP1.692 Abrechnung 06.08.2018           | –                      | –                           |
| Verkauft USD3.937 für GBP2.991 Abrechnung 06.08.2018           | –                      | –                           |
| Verkauft USD22.931 für GBP17.418 Abrechnung 06.08.2018         | –                      | –                           |
| Verkauft USD418 für GBP315 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD989.975 für GBP748.861 Abrechnung 15.08.2018       | –5                     | –0,01                       |
| Verkauft USD46 für GBP35 Abrechnung 15.08.2018                 | –                      | –                           |
| Verkauft USD198 für GBP150 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD28.515 für GBP21.499 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Verkauft USD124 für GBP93 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.672 für GBP3.536 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Verkauft USD232 für GBP176 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD17.938.396 für GBP13.569.391 Abrechnung 15.08.2018 | –98                    | –0,12                       |
| Verkauft USD21 für GBP16 Abrechnung 15.08.2018                 | –                      | –                           |
| Verkauft USD21.180 für GBP16.114 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.398 für GBP1.051 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| Verkauft USD14.513 für GBP10.917 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD282 für GBP213 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD677 für GBP519 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.508 für GBP1.156 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD6.001 für GBP4.616 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.761 für GBP2.124 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.797 für GBP1.377 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD848 für GBP645 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.631 für GBP2.000 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD77 für GBP59 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.107 für GBP3.124 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD7.133 für GBP5.416 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD452 für GBP343 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD14.090 für GBP10.687 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD11.681 für GBP8.860 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Verkauft USD3.017 für GBP2.302 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD111 für GBP85 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Verkauft USD6.367 für GBP4.854 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.304 für GBP3.268 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD288.879 für GBP219.347 Abrechnung 15.08.2018      | –1                     | –                           |
| Verkauft USD16.049 für GBP12.100 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD119.124 für GBP90.110 Abrechnung 15.08.2018       | –1                     | –                           |
| Verkauft USD4.786 für GBP3.600 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD4.639 für GBP3.500 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD260 für GBP200 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.305 für GBP1.000 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD2.631 für GBP2.000 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD13.118 für GBP10.000 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.926 für GBP4.500 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD25 für GBP19 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.748 für GBP4.350 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD16.183 für GBP12.246 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD10.182.871 für GBP7.702.771 Abrechnung 15.08.2018 | –56                    | –0,07                       |
| Verkauft USD35.179 für GBP26.765 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD15.425 für GBP11.603 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD1.254 für GBP946 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Verkauft USD25.135 für GBP18.962 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD33 für GBP25 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Verkauft USD255 für GBP196 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD46.209 für GBP35.420 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD10 für GBP8 Abrechnung 15.08.2018                 | –                      | –                           |
| Verkauft USD6.331 für GBP4.816 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD32.650 für GBP24.790 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD298 für GBP226 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.218 für GBP3.958 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD96.878 für GBP73.480 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft USD131 für GBP100 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD814 für GBP621 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft USD595 für GBP454 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Verkauft USD72.800 für GBP55.277 Abrechnung 15.08.2018   | –                      | –                           |
| Verkauft USD232.118 für GBP176.248 Abrechnung 15.08.2018 | –1                     | –                           |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                      | <b>77.347</b>          | <b>94,07</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                   | <b>4.873</b>           | <b>5,93</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                               | <b>82.220</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 2017.

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 132,79                           | 129,40                           | 118,91                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -1,52                            | 6,04                             | 13,75                            |
| Betriebskosten                                   | -1,89                            | -1,90                            | -1,94                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -3,41                            | 4,14                             | 11,81                            |
| Ausschüttungen                                   | -6,88                            | -7,43                            | -6,59                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 6,88                             | 6,68                             | 5,27                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 129,38                           | 132,79                           | 129,40                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -2,56%                           | 3,20%                            | 9,93%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 707                              | 496                              | 499                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 546.646                          | 373.183                          | 385.956                          |
| Betriebskosten                                   | 1,42%                            | 1,46%                            | 1,62%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 137,04                           | 133,78                           | 130,66                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 126,73                           | 124,47                           | 115,41                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert</b>       |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 105,27                           | 107,48                           | 103,19                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | -1,13                            | 5,54                             | 10,36                            |
| Betriebskosten                                    | -1,43                            | -1,62                            | -1,56                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | -2,56                            | 3,92                             | 8,80                             |
| Ausschüttungen                                    | -5,43                            | -6,13                            | -4,51                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>97,28</b>                     | <b>105,27</b>                    | <b>107,48</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | -2,43%                           | 3,65%                            | 8,53%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 124                              | 131                              | 130                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 127.272                          | 124.660                          | 121.172                          |
| Betriebskosten                                    | 1,37%                            | 1,51%                            | 1,50%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 108,53                           | 111,54                           | 111,12                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 97,66                            | 103,89                           | 98,92                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 115,74                           | 112,54                           | 102,75                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -1,36                            | 4,97                             | 12,03                            |
| Betriebskosten                                   | -0,99                            | -1,12                            | -1,10                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -2,35                            | 3,85                             | 10,93                            |
| Ausschüttungen                                   | -6,02                            | -6,46                            | -5,71                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 6,02                             | 5,81                             | 4,57                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 113,39                           | 115,74                           | 112,54                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -2,03%                           | 3,42%                            | 10,64%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 13.839                           | 12.110                           | 7.504                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 12.204.799                       | 10.463.080                       | 6.667.484                        |
| Betriebskosten                                   | 0,85%                            | 0,99%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 119,66                           | 116,52                           | 113,63                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 111,08                           | 108,16                           | 100,05                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>       |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 96,07                            | 98,03                            | 93,32                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | -0,99                            | 4,45                             | 9,56                             |
| Betriebskosten                                    | -0,89                            | -0,83                            | -0,74                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | -1,88                            | 3,62                             | 8,82                             |
| Ausschüttungen                                    | -4,96                            | -5,58                            | -4,11                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>89,23</b>                     | <b>96,07</b>                     | <b>98,03</b>                     |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | -1,96%                           | 3,69%                            | 9,45%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 7.898                            | 6.272                            | 2.860                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 8.851.279                        | 6.528.473                        | 2.917.026                        |
| Betriebskosten                                    | 0,93%                            | 0,85%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 99,33                            | 101,16                           | 101,29                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 89,65                            | 94,41                            | 89,78                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 128,39                           | 126,09                           | 117,30                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | -2,63                            | 4,83                             | 11,75                            |
| Betriebskosten  | -1,89                            | -1,80                            | -1,69                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | -4,52                            | 3,03                             | 10,06                            |
| Ausschüttungen  | -6,60                            | -7,18                            | -6,36                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 6,60                             | 6,45                             | 5,09                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 123,87                           | 128,39                           | 126,09                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -3,52%                           | 2,40%                            | 8,58%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 4.125                            | 3.600                            | 4.346                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 3.330.215                        | 2.803.616                        | 3.446.768                        |
| Betriebskosten  | 1,47%                            | 1,42%                            | 1,44%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 131,94                           | 129,94                           | 127,44                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 121,55                           | 120,98                           | 113,60                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 97,71                            | 101,04                           | 101,88                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | -1,88                            | 3,79                             | 7,85                             |
| Betriebskosten  | -1,42                            | -1,42                            | -1,40                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | -3,30                            | 2,37                             | 6,45                             |
| Ausschüttungen  | -4,98                            | -5,70                            | -7,29                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>               | <b>89,43</b>                     | <b>97,71</b>                     | <b>101,04</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -3,38%                           | 2,35%                            | 6,33%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                             | 6                                | 5                                | 1                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 6.247                            | 5.309                            | 1.380                            |
| Betriebskosten  | 1,47%                            | 1,42%                            | 1,43%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 100,39                           | 104,21                           | 107,22                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 89,97                            | 97,04                            | 97,39                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                      | 101,64                           | 104,49                           | 100,71                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                     | -1,98                            | 3,86                             | 8,92                             |
| Betriebskosten  | -0,83                            | -0,81                            | -0,80                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                    | -2,81                            | 3,05                             | 8,12                             |
| Ausschüttungen  | -5,20                            | -5,90                            | -4,34                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>               | <b>93,63</b>                     | <b>101,64</b>                    | <b>104,49</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                         | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -2,76%                           | 2,92%                            | 8,06%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                             | 36.749                           | 36.936                           | 22.409                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                  | 39.246.992                       | 36.341.459                       | 21.447.097                       |
| Betriebskosten  | 0,83%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                      | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 104,74                           | 107,76                           | 108,06                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 94,14                            | 100,49                           | 96,59                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                           |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                               | 114,28                           | 110,92                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*  | -2,19                            | 4,23                             | 11,59                            |
| Betriebskosten   | -0,97                            | -0,87                            | -0,67                            |
| Rendite nach Betriebskosten*   | -3,16                            | 3,36                             | 10,92                            |
| Ausschüttungen   | -5,92                            | -6,35                            | -4,78                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                         | 5,92                             | 6,35                             | 4,78                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>                        | <b>111,12</b>                    | <b>114,28</b>                    | <b>110,92</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                                  | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)  | -2,76%                           | 3,03%                            | 10,92%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                                      | 9.990                            | 14.387                           | 8.616                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile   | 8.990.050                        | 12.590.050                       | 7.768.227                        |
| Betriebskosten   | 0,85%                            | 0,77%                            | 0,77%                            |
| Direkte Transaktionskosten   | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 117,77                           | 115,16                           | 112,02                           |
| Niedrigster Anteilspreis   | 108,80                           | 107,10                           | 98,75                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 116,87                           | 111,24                           | 101,99                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 0,30                             | 7,06                             | 11,08                            |
| Betriebskosten  | -0,71                            | -0,79                            | -0,71                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -0,41                            | 6,27                             | 10,37                            |
| Ausschüttungen  | -6,76                            | -9,10                            | -5,62                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 6,76                             | 8,46                             | 4,50                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>     | <b>116,46</b>                    | <b>116,87</b>                    | <b>111,24</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -0,35%                           | 5,64%                            | 10,17%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | -                                | -                                | 3.264                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 50                               | 50                               | 2.934.087                        |
| Betriebskosten  | 0,60%                            | 0,70%                            | 0,71%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 121,42                           | 117,35                           | 112,34                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 113,70                           | 92,77                            | 99,34                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>               |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                   | 113,86                           | 108,39                           | 98,44                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                                  | 0,52                             | 6,24                             | 10,66                            |
| Betriebskosten   | -0,87                            | -0,77                            | -0,71                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                 | -0,35                            | 5,47                             | 9,95                             |
| Ausschüttungen   | -6,05                            | -6,26                            | -5,40                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile             | 6,05                             | 6,26                             | 5,40                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>            | <b>113,51</b>                    | <b>113,86</b>                    | <b>108,39</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                      | -                                | -                                | -                                |
| <b>Performance</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                                      | -0,30%                           | 5,05%                            | 10,11%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                          | 18.728                           | 25.443                           | 100.154                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                               | 16.500.050                       | 22.346.517                       | 92.402.104                       |
| Betriebskosten   | 0,75%                            | 0,70%                            | 0,69%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                   | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 118,63                           | 114,33                           | 109,43                           |
| Niedrigster Anteilspreis                                     | 111,00                           | 105,18                           | 96,25                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum abgesichert</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>       |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil           | 118,60                           | 112,85                           | 100,67                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                          | 0,72                             | 5,90                             | 12,36                            |
| Betriebskosten                                       | –                                | –0,15                            | –0,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                         | 0,72                             | 5,75                             | 12,18                            |
| Ausschüttungen                                       | –                                | –7,04                            | –2,38                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile     | –                                | 7,04                             | 2,38                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b>    | <b>119,32*</b>                   | <b>118,60</b>                    | <b>112,85</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:              | –                                | –                                | –                                |
| <b>Performance</b>                                   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                              | 0,61%                            | 5,10%                            | 12,10%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                        |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)                  | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                       | –                                | 50                               | 50                               |
| Betriebskosten                                       | -%                               | 0,16%                            | 0,17%                            |
| Direkte Transaktionskosten                           | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                | 122,04                           | 119,06                           | 113,94                           |
| Niedrigster Anteilspreis                             | 118,98                           | 109,52                           | 98,71                            |

\* Die Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum abgesichert wurde am 14. Dezember 2017 geschlossen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>               |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                   | 119,69                           | 112,03                           | 100,51                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                  | 0,91                             | 7,81                             | 11,63                            |
| Betriebskosten   | –                                | –0,15                            | –0,11                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                 | 0,91                             | 7,66                             | 11,52                            |
| Ausschüttungen   | –                                | –7,97                            | –18,39                           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile             | –                                | 7,97                             | 18,39                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>            | <b>120,60*</b>                   | <b>119,69</b>                    | <b>112,03</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                      | –                                | –                                | –                                |
| <b>Performance</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                                      | 0,76%                            | 6,84%                            | 11,46%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                          | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                               | –                                | 50                               | 50                               |
| Betriebskosten   | -%                               | 0,10%                            | 0,11%                            |
| Direkte Transaktionskosten                                   | -%                               | -%                               | -%                               |
| <b>Preise</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis  | 123,38                           | 120,17                           | 113,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                                     | 120,20                           | 109,20                           | 98,49                            |

\* Die Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurden am 14. Dezember 2017 geschlossen.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                     |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                     |
| Nettokapital(verluste)/-erträge   | 2           |               | -5.618               |               | 1.794               |
| Einkünfte   | 3           | 4.093         |                      | 5.221         |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -692          |                      | -729          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -6            |                      | -4            |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>3.395</u>  |                      | <u>4.488</u>  |                     |
| Besteuerung   | 5           | 9             |                      | -             |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>3.404</u>         |               | <u>4.488</u>        |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>-2.214</u>        |               | <u>6.282</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -4.096               |               | -5.217              |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-6.310</u></u> |               | <u><u>1.065</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018  |                      | 31. Juli 2017  |                      |
|--|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
|  | TGBP           | TGBP                 | TGBP           | TGBP                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |                | 87.499               |                | 119.298              |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 23.963         |                      | 36.580         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | <u>-25.186</u> |                      | <u>-72.134</u> |                      |
|  |                | -1.223               |                | -35.554              |
| Verwässerungsanpassung   |                | 102                  |                | 260                  |
| Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |                | -6.310               |                | 1.065                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |                | <u>2.152</u>         |                | <u>2.430</u>         |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |                | <u><u>82.220</u></u> |                | <u><u>87.499</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 225 bis 232.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>77.520</u>         | <u>84.383</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 1.892                 | 1.467                 |
| Liquide Mittel   |             | <u>7.676</u>          | <u>3.956</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u><b>87.088</b></u>  | <u><b>89.806</b></u>  |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                          |             | -173                  | -1                    |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |                       |
| Überziehungskredite                                    |             | -3.265                | -                     |
| Ausschüttung zahlbar                                   |             | -1.033                | -1.118                |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-397</u>           | <u>-1.188</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u><b>-4.868</b></u>  | <u><b>-2.307</b></u>  |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>82.220</b></u>  | <u><b>87.499</b></u>  |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 225 bis 232.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

**1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik**

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

**2. Nettokapital(verluste)/-erträge**

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -3.833        | -161          |
| Devisenterminkontrakte                 | 1.615         | 2.395         |
| Währungsverluste                       | -3.395        | -440          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -5            | -             |
| Nettokapital(verluste)/-erträge        | <u>-5.618</u> | <u>1.794</u>  |

**3. Einkünfte**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 9             | 1             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 4.014         | 5.128         |
| Währungsabsicherungsgewinne                                  | 70            | 92            |
| Summe Einkünfte  | <u>4.093</u>  | <u>5.221</u>  |

**4. Aufwendungen**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | <u>507</u>    | <u>577</u>    |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | <u>30</u>     | <u>14</u>     |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 15            | 16            |
| Registergebühren   | 24            | 29            |
| Depotgebühren  | 10            | 7             |
| Sonstige Aufwendungen  | <u>106</u>    | <u>86</u>     |
|  | <u>155</u>    | <u>138</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>692</u>    | <u>729</u>    |

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| (a) <b>Übersicht (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr:</b> |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern                         | -9            | -             |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>-9</u>     | <u>-</u>      |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|   |           |          |
|---|-----------|----------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 3.395     | 4.488    |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)                               | 679       | 898      |
| <b>Effekte von:</b>   |           |          |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern                          | -9        | -        |
| Steuerlich abzugsfähige Zinszahlungen                                 | -679      | -898     |
| Gesamte (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>-9</u> | <u>-</u> |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der 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 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 2.245         | 1.915         |
| Jahresendausschüttungen  | 2.067         | 2.442         |
| Einbehaltene Einkommensteuer                                     | -             | 233           |
|  | <u>4.312</u>  | <u>4.590</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 213           | 1.159         |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -429          | -532          |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>4.096</u>  | <u>5.217</u>  |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 233 bis 235.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
|                                      | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 3.404         | 4.488         |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen   | 692           | 729           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>4.096</u>  | <u>5.217</u>  |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 183           | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 528           | 462           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 938           | 1.005         |
| Offene Devisenkontrakte                  | 243           | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>1.892</u>  | <u>1.467</u>  |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 148           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 18            | 908           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 137           | 132           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 242           | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>397</u>    | <u>1.188</u>  |

10. Portfoliotransaktionskosten

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Juli 2018 sind keine Transaktionskosten entstanden (31.07.17: £ 0).

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |                |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017  |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP           |
| Anleihen   | 67.285        | 75.165        | 68.757        | 105.306        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>67.285</u> | <u>75.165</u> | <u>68.757</u> | <u>105.306</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>67.285</u> | <u>75.165</u> | <u>68.757</u> | <u>105.306</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | –             | –             |
| Steuern      | –             | –             |
| Summe Kosten | <u>–</u>      | <u>–</u>      |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,69% (31.07.17: 0,63%).

zum 31. Juli 2018

### 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 7.742.631 (31.07.17: £ 8.291.010).

zum 31. Juli 2018

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 2018 waren 99,53% (31.07.17: 99,28%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Zinsrisikoprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Juli 2018:

| 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 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                | <u>4.480</u>  | <u>77.357</u>                         | <u>383</u>                                     | <u>82.220</u> |
| <b>31. Juli 2017</b> |   |                                       |  |               |
| Pfund Sterling       | 37  | –                                     | 575  | 612           |
| Brasilianischer Real | –   | 707                                   | 6  | 713           |
| Euro                 | 134   | –                                     | 83   | 217           |
| Russischer Rubel     | 3   | –                                     | –1   | 2             |
| Uruguayischer Peso   | –   | 97                                    | 1  | 98            |
| US-Dollar            | 4.033   | 81.858                                | –34  | 85.857        |
| Summe                | <u>4.207</u>  | <u>82.662</u>                         | <u>630</u>                                     | <u>87.499</u> |

\* Die Vergleichszahlen für 2017 wurden zur Korrektur der Vorjahresangaben neu ausgewiesen.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens von etwa £ 204.593 (31.07.17: £ 217.172) zur Folge.

(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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in                               | Nettovermögen in                               |
|----------------------|--|--|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018<br>Summe<br>TGBP | Fremdwährung<br>31. Juli 2017<br>Summe<br>TGBP |
| Brasilianischer Real | –  | 713  |
| Euro                 | 43.700   | 217  |
| Russischer Rubel     | –  | 2  |
| Uruguayischer Peso   | 85   | 98   |
| US-Dollar            | 9.317  | 85.857   |
| Summe                | <u>53.102</u>                                  | <u>86.887</u>                                  |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 2.655.105 (31.07.17: £ 4.344.344).

zum 31. Juli 2018

## 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 der State Street Bank and Trust Company (als Bevollmächtigte), der Depotbank des Trusts, gehalten und deren ernannten Unter-Depotbanken. 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 2018        | 31. Juli 2017        |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                | TGBP                 | TGBP                 |
| Anleihen mit Investment-Grade  | 33.747               | 29.273               |
| Anleihen ohne Investment-Grade | 43.198               | 53.253               |
| Anleihen ohne Rating           | 481                  | 384                  |
| <b>Summe Anleihen</b>          | <u>77.426</u>        | <u>82.910</u>        |
| <b>Andere</b>                  | <u>4.794</u>         | <u>4.589</u>         |
| <b>Nettovermögen</b>           | <u><u>82.220</u></u> | <u><u>87.499</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 Berichtszeitraums wurden wegen fehlender Signifikanz der Sensitivitätsanalyse bzw. des Werts im Risiko (Value at Risk / VaR) keine zusätzlichen Angaben gemacht.

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

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

**(e) Derivatrisiko (Fortsetzung)**

**Effektives Portfoliomanagement**

Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2018

Devisenterminkontrakte

Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten

Wert (£)

-79.030

-79.030

Wert (£)

Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2018

Bank of New York Mellon

-79.030

**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 £ 43.470 fällig waren (31.07.17: £ 46.963).

Zum 31. Juli 2018 hielt First State Investments Services (UK) Limited, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,04% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,13%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Clearstream Banking S.A., Raiffeisen Bank International AG, FundSettle EOC Nominees Limited und Transact Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 38,4%, 18,5%, 18,4% bzw. 12,4% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat zwölf 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 |
| Anteilkategorie Z – Brutto-Wachstum abgesichert                       | –    |
| Anteilkategorie Z – Brutto-Wachstum (USD-Anteilkategorie)             | –    |

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 211 bis 222.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 233 bis 235 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

zum 31. Juli 2018

14. Anteilklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|   | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|---|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert (institutionelle Anleger)            | 373.183  | 718.252                       | -544.789      | –                       | 546.646   |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert (institutionelle Anleger)              | 124.660  | 77.131                        | -74.519       | –                       | 127.272   |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert (institutionelle Anleger)            | 10.463.080   | 2.826.568                     | -1.098.267    | 13.418                  | 12.204.799  |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert  | 6.528.473  | 3.147.742                     | -808.311      | -16.625                 | 8.851.279   |
| Anteilkategorie A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilskategorie)               | 2.803.616  | 1.790.394                     | -1.263.795    | –                       | 3.330.215   |
| Anteilkategorie A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilskategorie)                 | 5.309  | 2.204                         | -1.266        | –                       | 6.247   |
| Anteilkategorie B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilskategorie)                 | 36.341.459   | 3.566.556                     | -661.023      | –                       | 39.246.992  |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilskategorie)        | 12.590.050   | 268.558                       | -3.868.558    | –                       | 8.990.050   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilskategorie) (institutionelle Anleger) | 50   | –                             | –             | –                       | 50  |
| Anteilkategorie B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilskategorie)                    | 22.346.517   | 13.500.000                    | -19.346.467   | –                       | 16.500.050  |
| Anteilkategorie Z – Brutto-Wachstum abgesichert                               | 50   | –                             | -50           | –                       | –   |
| Anteilkategorie Z – Brutto-Wachstum (USD-Anteilskategorie)                    | 50   | –                             | -50           | –                       | –   |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 2             | 77.520         | -173            | 84.383         | -1              |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 77.520         | -173            | 84.383         | -1              |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,6912             | –         | 3,6912                                | 2,9942                                  |
| Schlussdividende  | 3,1935             | –         | 3,1935                                | 3,6918                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0603             | 2,6309    | 3,6912                                | 2,9942                                  |
| Schlussdividende  | 1,8476             | 1,3459    | 3,1935                                | 3,6918                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,9523             | –         | 2,9523                                | 2,4954                                  |
| Schlussdividende  | 2,4757             | –         | 2,4757                                | 3,0101                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5692             | 2,3831    | 2,9523                                | 2,4954                                  |
| Schlussdividende  | 0,2387             | 2,2370    | 2,4757                                | 3,0101                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,2212             | –         | 3,2212                                | 2,6015                                  |
| Schlussdividende  | 2,7990             | –         | 2,7990                                | 3,2133                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,7307             | 1,4905    | 3,2212                                | 2,6015                                  |
| Schlussdividende  | 1,2299             | 1,5691    | 2,7990                                | 3,2133                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,6938             | –         | 2,6938                                | 2,2698                                  |
| Schlussdividende  | 2,2616             | –         | 2,2616                                | 2,7442                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,2611             | 1,4327    | 2,6938                                | 2,2698                                  |
| Schlussdividende  | 0,9321             | 1,3295    | 2,2616                                | 2,7442                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,5488             | –         | 3,5488                                | 2,9162                                  |
| Schlussdividende  | 3,0546             | –         | 3,0546                                | 3,5384                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,5452             | 2,0036    | 3,5488                                | 2,9162                                  |
| Schlussdividende  | 1,8590             | 1,1956    | 3,0546                                | 3,5384                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,7129             | –         | 2,7129                                | 2,3509                                  |
| Schlussdividende  | 2,2653             | –         | 2,2653                                | 2,7618                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4961             | 1,2168    | 2,7129                                | 2,3509                                  |
| Schlussdividende  | 1,2022             | 1,0631    | 2,2653                                | 2,7618                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,8297             | –         | 2,8297                                | 2,4215                                  |
| Schlussdividende  | 2,3701             | –         | 2,3701                                | 2,8770                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2593             | 1,5704    | 2,8297                                | 2,4215                                  |
| Schlussdividende  | 1,2941             | 1,0760    | 2,3701                                | 2,8770                                  |

**Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,1798             | –         | 3,1798                                | 3,2036                                  |
| Schlussdividende  | 2,7448             | –         | 2,7448                                | 3,1478                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,1798             | –         | 3,1798                                | 3,2036                                  |
| Schlussdividende  | 2,7448             | –         | 2,7448                                | 3,1478                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,4600             | –         | 3,4600                                | 2,5774                                  |
| Schlussdividende  | 3,3000             | –         | 3,3000                                | 5,8795                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,4600             | –         | 3,4600                                | 2,5774                                  |
| Schlussdividende  | 3,3000             | –         | 3,3000                                | 5,8795                                  |

**Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,1570             | –         | 3,1570                                | 3,1358                                  |
| Schlussdividende  | 2,8963             | –         | 2,8963                                | 3,1234                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,1570             | –         | 3,1570                                | 3,1358                                  |
| Schlussdividende  | 0,2200             | 2,6763    | 2,8963                                | 3,1234                                  |

**Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum abgesichert**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,3600                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 3,6800                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,3600                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 3,6800                                  |

**Anteilsklasse Z – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,8800                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 4,0946                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –                                     | 3,8800                                  |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –                                     | 4,0946                                  |

## First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen)

### **Bericht des Fondsmanagers**

---

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

#### **Fondsschliessung**

Der First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund wurde am 31. Juli 2018 geschlossen.

## First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen)

### Anlagenverzeichnis

---

zum 31. Juli 2018

Aufgrund der Schliessung des Fonds sind zum 31. Juli 2018 keine Bestände offenzulegen.

# First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen)

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                    | 31. Juli 2017 |                   |
|---|-------------|---------------|--------------------|---------------|-------------------|
|   |             | TUSD          | TUSD               | TUSD          | TUSD              |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                    |               |                   |
| Nettokapital(verluste)/-erträge   | 2           |               | -53                |               | 814               |
| Einkünfte   | 3           | 805           |                    | 2.496         |                   |
| Aufwendungen  | 4           | -142          |                    | -341          |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -12           |                    | -5            |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>651</u>    |                    | <u>2.150</u>  |                   |
| Besteuerung   | 5           | 19            |                    | -73           |                   |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>670</u>         |               | <u>2.077</u>      |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausgleich/Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>617</u>         |               | <u>2.891</u>      |
| Ausgleich/Ausschüttungen  | 6           |               | -821               |               | -2.418            |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-204</u></u> |               | <u><u>473</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                 | 31. Juli 2017 |                      |
|--|---------------|-----------------|---------------|----------------------|
|  | TUSD          | TUSD            | TUSD          | TUSD                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | 37.761          |               | 33.594               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 1.318         |                 | 3.842         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                       | -38.866       |                 | -158          |                      |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilssinhabern   | -62           |                 | -             |                      |
|  |               | <u>-37.610</u>  |               | <u>3.684</u>         |
| Verwässerungsanpassung   |               | 53              |               | 4                    |
| Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | -204            |               | 473                  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | -               |               | 6                    |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>-</u></u> |               | <u><u>37.761</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 240 bis 242.

# First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen)

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TUSD | 31. Juli 2017<br>TUSD |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | –                     | 36.517                |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | –                     | 655                   |
| Liquide Mittel                                       |             | 62                    | 2.344                 |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <b>62</b>             | <b>39.516</b>         |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | –                     | –364                  |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | –                     | –1.318                |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | –62                   | –73                   |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <b>–62</b>            | <b>–1.755</b>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <b>–</b>              | <b>37.761</b>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 240 bis 242.

# First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund (geschlossen)

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TUSD          | TUSD          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -131          | 185           |
| Derivatkontrakte                       | 30            | -14           |
| Devisenterminkontrakte                 | 321           | 760           |
| Währungsverluste                       | -265          | -117          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -8            | -             |
| Nettokapital(verluste)/-erträge        | <u>-53</u>    | <u>814</u>    |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TUSD          | TUSD          |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 4             | 3             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 795           | 2.522         |
| Währungsabsicherungsgewinne/-verluste                        | 5             | -35           |
| Swap-Ertrag  | 1             | 6             |
| Summe Einkünfte  | <u>805</u>    | <u>2.496</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TUSD          | TUSD          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 60            | 210           |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 15            | 5             |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | -             | 14            |
| Registergebühren   | 11            | -             |
| Depotgebühren  | 10            | 23            |
| Sonstige Aufwendungen  | 46            | 89            |
|  | <u>67</u>     | <u>126</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>142</u>    | <u>341</u>    |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018<br>TUSD | 31. Juli 2017<br>TUSD |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr:</b> |                       |                       |
| Körperschaftsteuer – Anpassung gegenüber Vorjahr                     | –18                   | –                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern                         | –1                    | 73                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)   | <u>–19</u>            | <u>73</u>             |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|   |            |           |
|---|------------|-----------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 651        | 2.150     |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)                               | 130        | 430       |
| <b>Effekte von:</b>   |            |           |
| Körperschaftsteuer – Anpassung gegenüber Vorjahr                      | –18        | –         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern                          | –1         | 73        |
| Steuerlich abzugsfähige Zinszahlungen                                 | –130       | –430      |
| Gesamte (Steuerzugschrift)/Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>–19</u> | <u>73</u> |

*Offene Investmentgesellschaften sind von der 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. Ausgleich/Ausschüttung

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

|  | 31. Juli 2018<br>TUSD | 31. Juli 2017<br>TUSD |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | –                     | 921                   |
| Jahresendausschüttungen  | –                     | 1.303                 |
| Einbehaltene Einkommensteuer                                     | –                     | 227                   |
|  | <u>–</u>              | <u>2.451</u>          |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 837                   | 4                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –16                   | –37                   |
| Nettoausgleich/-ausschüttung im Geschäftsjahr                    | <u>821</u>            | <u>2.418</u>          |

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausgleich/-ausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TUSD | 31. Juli 2017<br>TUSD |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                   | 670                   | 2.077                 |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen            | 137                   | 341                   |
| Einnahmedefizit                               | 14                    | –                     |
| Nettoausgleich/-ausschüttung im Geschäftsjahr | <u>821</u>            | <u>2.418</u>          |

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

**8. Debitoren**

|                                   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
|                                   | TUSD          | TUSD          |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten | –             | 655           |
| Summe Debitoren                   | –             | 655           |

**9. Sonstige Kreditoren**

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TUSD          | TUSD          |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten        | –             | 73            |
| Verbindlichkeiten gegenüber Anteilshabern | 62            | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                 | 62            | 73            |

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert 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 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |

Anteilsklasse B – Wachstum

- 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 4,6% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 45,2% bzw. 39,5%.

Positiv wirkte der Kursgewinn von Uni-President Enterprises, da das Unternehmen weiterhin Verbesserungen im Chinageschäft vorweisen konnte. Tata Consultancy Services und Tech Mahindra stiegen beide dank guter Ergebnisse und der schwachen Rupie.

Idea Cellular verlor wegen Bedenken in Bezug auf das Wettbewerbsumfeld und einer schwachen Rentabilität, während Enka infolge einer schwachen türkischen Lira im Berichtszeitraum einen rückläufigen Kurs verzeichnete. PZ Cussons entwickelte sich aufgrund des schwieriger werdenden Umfelds in Grossbritannien und Nigeria negativ.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf gehörte KOC, ein diversifizierter Mischkonzern in Familienbesitz, der momentan eine günstige Bewertung aufweist. Der Fonds investierte in Tata Global Beverages, ein Getränkeunternehmen der Tata Group, das Joint-Ventures mit Pepsi und Starbucks eingegangen ist und unter dem neuen Präsidenten bei Tata Group positive Veränderungen durchläuft. Ausserdem kaufte der Fonds Remgro, einen gut geführten südafrikanischen Mischkonzern der Rupert-Familie.

Der Fonds trennte sich von Dr. Reddy's Laboratories wegen der potenziellen Auswirkungen regulatorischer Auflagen und der Bedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA rund um die Qualität der Verfahrensweisen des Unternehmens. Darüber hinaus veräusserte der Fonds Standard Bank und Hong Kong & China Bank wegen Bewertungsbedenken.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Weiterer Ausblick

Aus Bewertungssicht ist ein Grossteil des Anlageuniversums der globalen Schwellenmärkte mittlerweile günstiger als vor einem Jahr. Die Portfoliobestände werden nicht von einem Referenzindex bestimmt, d. h. der Fondsmanager investiert weiterhin nur dann in Unternehmen, wenn sie seinen Qualitätsanforderungen entsprechen. Einige Unternehmen kommen unabhängig von ihrer Bewertung auch weiterhin nicht in Frage, eben weil der Fondsmanager sich auf Kapitalerhalt und die potenziellen Verlustrisiken einer jeden Anlage konzentriert.

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | –0,5        | –0,9        | 4,6       | 45,2       | 39,5       | 190,2       | 703,9             |
| Rendite – Index (%) | –0,8        | –4,5        | 4,9       | 53,8       | 49,3       | 100,5       | 396,6             |

### Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 4,6                          | 13,4                         | 22,5                         | –4,9                         | 0,9                          |
| Rendite – Index (%) | 4,9                          | 25,7                         | 16,7                         | –6,3                         | 3,6                          |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

Dieser Fonds gehörte früher zum IA-Sektor Globale Schwellenmärkte. Aufgrund der sich ändernden geografischen Verteilung der Gewinne der Aktien in diesem Portfolio wurde der Fonds von der IA 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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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.

Hinweis: Die Anteilsklasse A – Wachstum (GBP-Anteilsklasse) des Stewart Investors Global Emerging Markets Fund wurde 1992 aufgelegt. 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 2018 |                                       | 31. Juli 2017 |  |
|---------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|--|
|                           | % des Fonds   |                                       | % des Fonds   |  |
| Tata Consultancy Services | 6,81          | US Treasury 0% 21/9/2017              | 5,95          |  |
| US Treasury 0% 06/9/2018  | 5,79          | Housing Development Finance           | 3,51          |  |
| Uni-President Enterprises | 4,68          | Unilever                              | 3,50          |  |
| Unilever                  | 3,42          | Uni-President Enterprises             | 3,48          |  |
| Tiger Brands              | 2,67          | Tata Consultancy Services             | 2,48          |  |
| Tech Mahindra             | 2,67          | ENKA                                  | 2,25          |  |
| Remgro                    | 2,57          | PZ Cussons                            | 2,13          |  |
| United Breweries          | 2,34          | Fomento Economico Mexicano ADR        | 2,12          |  |
| KOC                       | 2,21          | Standard Bank Group                   | 2,00          |  |
| Tullow Oil                | 2,13          | Grupo Financiero Santander Mexico ADR | 1,91          |  |

### Anteilsarten

Thesaurierend.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Nennwerte |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|----------------------------|--|------------------------|-----------------------------|
|                            | <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,28%*)</b> | <b>51.576</b>          | <b>7,38</b>                 |
| 5.481.792                  | PZ Cussons                             | 12.773                 | 1,83                        |
| 6.568.661                  | Tullow Oil                             | 14.865                 | 2,13                        |
| 549.658                    | Unilever                               | 23.938                 | 3,42                        |
|                            | <b>USA (5,95%*)</b>                    | <b>40.473</b>          | <b>5,79</b>                 |
| USD53.191.300              | US Treasury 0% 06/9/2018               | 40.473                 | 5,79                        |
|                            | <b>SCHWEIZ (1,54%*)</b>                | <b>7.012</b>           | <b>1,00</b>                 |
| 256.564                    | Coca-Cola HBC                          | 7.012                  | 1,00                        |
|                            | <b>AUSTRALIEN (2,18%*)</b>             | <b>12.255</b>          | <b>1,75</b>                 |
| 1.000.192                  | Newcrest Mining                        | 12.255                 | 1,75                        |
|                            | <b>BANGLADESCH (0,00%*)</b>            | <b>54</b>              | <b>0,01</b>                 |
| 90.707                     | BRAC Bank                              | 54                     | 0,01                        |
|                            | <b>HONGKONG (4,53%*)</b>               | <b>32.234</b>          | <b>4,61</b>                 |
| 11.863.639                 | China Resources Pharmaceutical         | 13.162                 | 1,88                        |
| 22.980.000                 | Texwinca                               | 7.702                  | 1,10                        |
| 4.115.000                  | Vinda International                    | 5.717                  | 0,82                        |
| 2.764.500                  | Yue Yuen Industrial                    | 5.653                  | 0,81                        |
|                            | <b>INDIEN (21,41%*)</b>                | <b>165.018</b>         | <b>23,62</b>                |
| 923.608                    | Cipla                                  | 6.570                  | 0,94                        |
| 1.123.613                  | Cyient                                 | 8.742                  | 1,25                        |
| 495.480                    | Housing Development Finance            | 10.953                 | 1,57                        |
| 18.811.800                 | Idea Cellular                          | 11.417                 | 1,64                        |
| 942.982                    | Mahindra Lifespace Developers          | 5.670                  | 0,81                        |
| 104.187                    | Nestlé India                           | 12.223                 | 1,75                        |
| 2.204.112                  | Tata Consultancy Services              | 47.601                 | 6,81                        |
| 4.712.558                  | Tata Global Beverages                  | 12.943                 | 1,85                        |
| 16.825.110                 | Tata Power                             | 13.914                 | 1,99                        |
| 2.468.344                  | Tech Mahindra                          | 18.656                 | 2,67                        |
| 1.329.497                  | United Breweries                       | 16.329                 | 2,34                        |
|                            | <b>INDONESIEN (0,36%*)</b>             | <b>1.854</b>           | <b>0,27</b>                 |
| 13.697.000                 | Acset Indonusa                         | 1.854                  | 0,27                        |
|                            | <b>SINGAPUR (0,97%*)</b>               | <b>7.315</b>           | <b>1,05</b>                 |
| 11.358.400                 | Delfi                                  | 7.315                  | 1,05                        |
|                            | <b>SÜDKOREA (1,52%*)</b>               | <b>7.711</b>           | <b>1,10</b>                 |
| 260.099                    | Shinhan Financial                      | 7.711                  | 1,10                        |
|                            | <b>TAIWAN (6,95%*)</b>                 | <b>55.231</b>          | <b>7,91</b>                 |
| 2.987.000                  | Merida Industry                        | 10.934                 | 1,57                        |
| 1.389.776                  | President Chain Store                  | 11.611                 | 1,66                        |
| 16.245.104                 | Uni-President Enterprises              | 32.686                 | 4,68                        |
|                            | <b>ÄGYPTEN (0,576%*)</b>               | <b>6.368</b>           | <b>0,91</b>                 |
| 13.362.101                 | Juhayna Food Industries                | 6.368                  | 0,91                        |
|                            | <b>KENIA (0,58%*)</b>                  | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>NIGERIA (3,80%*)</b>                    | <b>32.272</b>          | <b>4,62</b>                 |
| 125.779.941 Guaranty Trust Bank            | 10.595                 | 1,52                        |
| 709.429 Guaranty Trust Bank GDR            | 2.893                  | 0,41                        |
| 24.432.815 Lafarge Africa                  | 1.415                  | 0,20                        |
| 19.066.958 Nigerian Breweries              | 4.216                  | 0,60                        |
| 61.970.854 UAC of Nigeria                  | 1.723                  | 0,25                        |
| 103.880.479 Unilever Nigeria               | 11.430                 | 1,64                        |
| <b>SÜDAFRIKA (9,40%*)</b>                  | <b>71.406</b>          | <b>10,22</b>                |
| 1.621.803 Adcock Ingram                    | 6.054                  | 0,87                        |
| 132.514 Adcock Ingram warrants 26/7/2019   | 42                     | 0,01                        |
| 3.231.112 African Oxygen                   | 5.265                  | 0,75                        |
| 1.188.865 AngloGold Ashanti                | 7.943                  | 1,14                        |
| 7.252.678 Grindrod                         | 3.314                  | 0,47                        |
| 181.316 Grindrod Shipping                  | 1.414                  | 0,20                        |
| 1.795.726 Impala Platinum                  | 2.036                  | 0,29                        |
| 10.062.920 Nampak                          | 8.738                  | 1,25                        |
| 1.422.204 Remgro                           | 17.937                 | 2,57                        |
| 917.504 Tiger Brands                       | 18.663                 | 2,67                        |
| <b>TÜRKEI (4,18%*)</b>                     | <b>29.338</b>          | <b>4,20</b>                 |
| 725.946 Anadolu Grubu                      | 1.995                  | 0,29                        |
| 15.689.371 ENKA                            | 11.866                 | 1,70                        |
| 7.221.907 KOC                              | 15.477                 | 2,21                        |
| <b>VAE (1,45%*)</b>                        | <b>11.479</b>          | <b>1,64</b>                 |
| 1.930.401 Orascom Construction             | 11.479                 | 1,64                        |
| <b>BRASILIE (7,55%*)</b>                   | <b>46.946</b>          | <b>6,72</b>                 |
| 2.033.925 Banco Bradesco                   | 11.441                 | 1,63                        |
| 2.941.191 Duratex                          | 6.076                  | 0,87                        |
| 2.418.200 Klabin                           | 9.913                  | 1,42                        |
| 1.642.260 Natura                           | 9.698                  | 1,39                        |
| 498.228 Porto Seguro                       | 5.015                  | 0,72                        |
| 535.808 Wilson Sons BDR                    | 4.803                  | 0,69                        |
| <b>CHILE (10,62%*)</b>                     | <b>46.518</b>          | <b>6,66</b>                 |
| 12.869.258 Aguas Andinas                   | 5.663                  | 0,81                        |
| 1.199.205 Cia Cervecerias Unidas           | 12.392                 | 1,78                        |
| 9.679.776 Inversiones Aguas Metropolitanas | 11.598                 | 1,66                        |
| 5.137.064 Quinenco                         | 11.692                 | 1,67                        |
| 72.353.698 Sociedad Matriz SAAM            | 5.173                  | 0,74                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|                 |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b> |  |                        |                             |
|                 | <b>MEXIKO (5,31%*)</b>                 | <b>35.930</b>          | <b>5,14</b>                 |
| 2.124.857       | Banco Santander Mexico ADR             | 13.542                 | 1,94                        |
| 186.819         | Fomento Economico Mexicano ADR         | 13.974                 | 2,00                        |
| 5.133.281       | Herdez                                 | 8.414                  | 1,20                        |
|                 | <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>660.990</b>         | <b>94,60</b>                |
|                 | <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>37.740</b>          | <b>5,40</b>                 |
|                 | <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>698.730</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts, GDR sind Global Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 790,90                           | 702,30                           | 578,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 45,21                            | 102,79                           | 135,32                           |
| Betriebskosten                                   | -14,99                           | -14,19                           | -11,02                           |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 30,22                            | 88,60                            | 124,30                           |
| Ausschüttungen                                   | -2,11                            | -1,98                            | -1,94                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,11                             | 1,98                             | 1,94                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 821,12                           | 790,90                           | 702,30                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,71                             | 0,91                             | 0,60                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 3,82%                            | 12,62%                           | 21,51%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 40.108                           | 47.696                           | 48.051                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 4.884.462                        | 6.030.570                        | 6.841.976                        |
| Betriebskosten                                   | 1,85%                            | 1,89%                            | 1,89%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 848,94                           | 803,40                           | 710,10                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 782,75                           | 686,02                           | 517,46                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 890,36                           | 784,78                           | 641,03                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 51,06                            | 114,84                           | 150,83                           |
| Betriebskosten                                    | -9,80                            | -9,26                            | -7,08                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 41,26                            | 105,58                           | 143,75                           |
| Ausschüttungen                                    | -9,55                            | -8,49                            | -7,21                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  | 9,55                             | 8,49                             | 7,21                             |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>931,62</b>                    | <b>890,36</b>                    | <b>784,78</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,80                             | 1,02                             | 0,67                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 4,63%                            | 13,45%                           | 22,42%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 658.622                          | 632.036                          | 831.725                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 70.696.226                       | 70.986.300                       | 105.982.561                      |
| Betriebskosten                                    | 1,07%                            | 1,09%                            | 1,09%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,12%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 959,14                           | 904,23                           | 793,43                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 882,46                           | 768,59                           | 575,96                           |

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |               | 31. Juli 2017 |               |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |             | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |               |               |               |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 24.975        |               | 83.139        |
| Einkünfte   | 3           | 15.789        |               | 15.746        |               |
| Aufwendungen  | 4           | -7.733        |               | -8.063        |               |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -15           |               | -5            |               |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <b>8.041</b>  |               | <b>7.678</b>  |               |
| Besteuerung   | 5           | -2.140        |               | -1.943        |               |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <b>5.901</b>  |               | <b>5.735</b>  |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <b>30.876</b> |               | <b>88.874</b> |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -6.902        |               | -6.911        |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <b>23.974</b> |               | <b>81.963</b> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                | 31. Juli 2017 |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
|   | TGBP          | TGBP           | TGBP          | TGBP           |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | <b>679.732</b> |               | <b>879.776</b> |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 7.483         |                | 23.376        |                |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                   | -19.331       |                | -312.921      |                |
|   |               | -11.848        |               | -289.545       |
| Verwässerungsanpassung  |               | -              |               | 1.270          |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | <b>23.974</b>  |               | <b>81.963</b>  |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 6.872          |               | 6.268          |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <b>698.730</b> |               | <b>679.732</b> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 252 bis 257.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP        | 31. Juli 2017<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>660.990</u>               | <u>654.837</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 2.575                        | 812                          |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>38.843</u>                | <u>25.715</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>702.408</b></u>        | <u><b>681.364</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.678</u>                | <u>-1.632</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-3.678</b></u>         | <u><b>-1.632</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>698.730</b></u></u> | <u><u><b>679.732</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 252 bis 257.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 26.155        | 84.223        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | –3            |
| Währungsverluste                       | –1.154        | –1.081        |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –26           | –             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>24.975</b> | <b>83.139</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 1.040         | 1.538         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                      | –             | –172          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 13.308        | 12.888        |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                     | –             | 56            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 25            | 6             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 597           | 115           |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 744           | 1.218         |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                               | 75            | 97            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>15.789</b> | <b>15.746</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 7.266         | 7.352         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 71            | 105           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 10            | 11            |
| Registergebühren  | 52            | 47            |
| Depotgebühren   | 239           | 380           |
| Sonstige Aufwendungen   | 95            | 168           |
|   | 396           | 606           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>7.733</b>  | <b>8.063</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |               |               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 1.145         | 769           |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 995           | 1.174         |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>2.140</u>  | <u>1.943</u>  |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |               |               |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |               |               |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 8.041         | 7.678         |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 1.608         | 1.536         |
| <b>Effekte von:</b>   |               |               |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | -208          | -308          |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -             | -11           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -2.662        | -2.578        |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 1.257         | 1.396         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 1.145         | 769           |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | 5             | -35           |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 995           | 1.174         |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>2.140</u>  | <u>1.943</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 12.964.125 (31.07.17: £ 11.706.887). 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 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zwischenausschüttungen   | 3.025         | 2.548         |
| Jahresendausschüttungen  | 3.847         | 3.720         |
|  | <u>6.872</u>  | <u>6.268</u>  |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 45            | 728           |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -15           | -85           |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>6.902</u>  | <u>6.911</u>  |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf Seite 258.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 5.901         | 5.735         |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 6             | 2             |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 995           | 1.174         |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>6.902</u>  | <u>6.911</u>  |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 1.713         | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 6             | 37            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 555           | 775           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 301           | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>2.575</u>  | <u>812</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 1.404         | 746           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 240           | 85            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.734         | 801           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 300           | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>3.678</u>  | <u>1.632</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 140.618        | 118.019        | 160.980        | 380.470        |
| Anleihen  | 76.784         | 76.701         | 77.632         | 50.588         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>217.402</u> | <u>194.720</u> | <u>238.612</u> | <u>431.058</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 128            | 126            | –169           | –370           |
| Anleihen  | –              | –              | –              | –              |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 181            | 87             | –126           | –255           |
| Anleihen  | –              | –              | –              | –              |
| Summe Kosten  | <u>309</u>     | <u>213</u>     | <u>–295</u>    | <u>–625</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>217.711</u> | <u>194.933</u> | <u>238.317</u> | <u>430.433</u> |

zum 31. Juli 2018

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,09          | 0,11          | 0,10          | 0,10          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,13          | 0,07          | 0,08          | 0,07          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,07          |
| Steuern      | 0,04          | 0,05          |
| Summe Kosten | <u>0,09</u>   | <u>0,12</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,61% (31.07.17: 0,39%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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.

zum 31. Juli 2018

## 12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (a) Allgemeines (Fortsetzung)

**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 £ 66.098.970 (31.07.17: £ 65.483.686).

## (b) Zinsrisiko

Der Fonds investiert in festverzinsliche Anlagen zu Zwecken des Liquiditätsmanagement und ist daher einem Zinsrisiko ausgesetzt. Ausserdem ist der Fonds bei Bankeinlagen oder Überziehungskrediten einem Zinsrisiko ausgesetzt.

Zum 31. Juli 2018 waren 11,35% (31.07.17: 9,74%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 198.291 (31.07.17: £ 165.505) zur Folge.

## (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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar   | 12.256                        | 14.827                        |
| Bangladeschischer Taka | 34                            | –                             |
| Brasilianischer Real   | 47.024                        | 51.454                        |
| Chilenischer Peso      | 46.518                        | 63.662                        |
| Ägyptischen Pfund      | 7.377                         | 5.194                         |
| Hongkong-Dollar        | 32.234                        | 30.800                        |
| Indische Rupie         | 164.728                       | 146.030                       |
| Indonesische Rupie     | 1.854                         | 2.444                         |
| Kenianischer Schilling | –                             | 3.951                         |
| Mexikanischen Peso     | 8.414                         | 8.691                         |
| Nigerianischer Naira   | 28.431                        | 22.945                        |
| Singapur-Dollar        | 7.315                         | 6.586                         |
| Südafrikanischer Rand  | 71.352                        | 63.095                        |
| Südkoreanischer Won    | 7.711                         | 10.321                        |
| Taiwan-Dollar          | 55.258                        | 47.427                        |
| Türkische Lira         | 29.338                        | 28.444                        |
| VAE Dirham             | 383                           | –                             |
| US-Dollar              | 89.832                        | 98.985                        |
| Summe                  | <u>610.059</u>                | <u>604.856</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 30.483.783 (31.07.17: £ 30.242.810).

zum 31. Juli 2018

**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 £ 609.459 fällig waren (31.07.17: £ 606.674).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,39% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,50%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Santander (CF Trustee) Limited and Centrica Combined Common Investment hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 35,5% bzw. 15,7% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**14. Anteilklassen**

Der Fonds hat zwei Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|                              | %    |
|------------------------------|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum | 1,75 |
| Anteilkategorie B – Wachstum | 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 248 bis 249.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf Seite 258 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

**Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:**

|                              | 1. August 2017<br>Anfangsbestand | Neu<br>geschaffene |               | Umgewandelte | 31. Juli 2018<br>Endbestand |
|------------------------------|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------|-----------------------------|
|                              | ausgegebene<br>Anteile           | Anteile            | Stornierungen | Anteile      | ausgegebene<br>Anteile      |
| Anteilkategorie A – Wachstum | 6.030.570                        | 23.521             | -789.172      | -380.457     | 4.884.462                   |
| Anteilkategorie B – Wachstum | 70.986.300                       | 796.768            | -1.424.054    | 337.212      | 70.696.226                  |

**15. Fair Value**

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 620.517        | –               | 654.837        | –               |
| Stufe 2             | 40.473         | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 660.990        | –               | 654.837        | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4863             | –         | 0,4863                                | 0,2916                                  |
| Schlussdividende  | 1,6263             | –         | 1,6263                                | 1,6862                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4863    | 0,4863                                | 0,2916                                  |
| Schlussdividende  | 1,3218             | 0,3045    | 1,6263                                | 1,6862                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 4,2216             | –         | 4,2216                                | 3,3919                                  |
| Schlussdividende  | 5,3293             | –         | 5,3293                                | 5,0971                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5399             | 3,6817    | 4,2216                                | 3,3919                                  |
| Schlussdividende  | 4,4740             | 0,8553    | 5,3293                                | 5,0971                                  |

### 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

### 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 aufstrebenden Märkten, einschliesslich an Börsen in entwickelten Märkten notierten Gesellschaften, deren Aktivitäten sich vorwiegend in Ländern mit aufstrebenden Märkten 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 |

- 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.
- Wir können 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

Da sich die Fondsp performance noch nicht auf ein Jahr erstreckt, hat der Fondsmanager an dieser Stelle keinen Fondskommentar hinzugefügt.

### Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager bleibt in seinen Schwellenmarktportfolios umsichtig positioniert. Obschon grosse Volkswirtschaften wie China und Indien unvermindert hohe Wachstumsraten aufweisen, befinden sich Länder wie Brasilien, Argentinien, Ägypten, Nigeria und in einem geringeren Masse Indonesien und Südafrika weiterhin in der Endphase einer entweder beträchtlichen Flaute oder gar Rezession. Während sich die fundamentalen Rahmenbedingungen vieler Schwellenmärkte, etwa ihre Haushalts- und Leistungsbilanzen, gegenüber den letzten Jahren deutlich verbessert haben und die meisten Währungen fair bis leicht unterbewertet sind, könnte eine weitere Aufwertung des US-Dollar kurzfristig für Volatilität sorgen. Andererseits bleiben die Fundamentaldaten von Unternehmen positiv, und die Gewinne entsprechen generell den Erwartungen oder fallen etwas positiver als angenommen aus. Der Fondsmanager ist der Meinung, dass die Bewertungen insgesamt angemessen sind.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

### Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

Da der Fonds erst am 29. September 2017 aufgelegt wurde, können wir keine Zahlen zur Performance vorlegen. Diese werden in künftigen Berichten bereitgestellt, sobald mindestens ein Jahr seit der Fondsauflegung vergangen ist.

### Die zehn grössten Bestände

| Titel   | 31. Juli 2018<br>% des Fonds |
|---|------------------------------|
| First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD | 9,82                         |
| HDFC Bank ADR   | 6,34                         |
| Alsea   | 6,11                         |
| Bank Rakyat Indonesia                                   | 3,62                         |
| Natura  | 3,49                         |
| Bank Mandiri Persero                                    | 3,31                         |
| Ambuja Cements GDR                                      | 3,22                         |
| Lojas Americanas pref.                                  | 3,18                         |
| Mercadolibre  | 2,82                         |
| AVI   | 2,78                         |

### Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                   | <b>126</b>             | <b>2,64</b>                 |
| 13.164 Integrated Diagnostics                                   | 42                     | 0,88                        |
| 4.102 X5 Retail   | 84                     | 1,76                        |
| <b>USA</b>  | <b>369</b>             | <b>7,72</b>                 |
| 652 Credicorp   | 114                    | 2,39                        |
| 518 Mercadolibre  | 135                    | 2,82                        |
| 4.365 Yum China   | 120                    | 2,51                        |
| <b>CHINA</b>  | <b>564</b>             | <b>11,80</b>                |
| 34.000 China Mengniu Dairy                                      | 80                     | 1,67                        |
| 14.000 ENN Energy   | 109                    | 2,28                        |
| 45.760 Hongfa Technology  | 116                    | 2,43                        |
| 15.500 Midea  | 82                     | 1,72                        |
| 14.249 Shanghai International Airport                           | 96                     | 2,01                        |
| 7.300 Yunnan Baiyao   | 81                     | 1,69                        |
| <b>HONGKONG</b>   | <b>89</b>              | <b>1,86</b>                 |
| 26.000 China Resources Enterprise                               | 89                     | 1,86                        |
| <b>INDIEN</b>   | <b>1.056</b>           | <b>22,10</b>                |
| 60.278 Ambuja Cements GDR                                       | 154                    | 3,22                        |
| 4.287 Axis Bank GDR   | 130                    | 2,72                        |
| 22.913 First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD† | 469                    | 9,82                        |
| 3.849 HDFC Bank ADR   | 303                    | 6,34                        |
| <b>INDONESIEN</b>   | <b>427</b>             | <b>8,94</b>                 |
| 450.200 Bank Mandiri Persero                                    | 158                    | 3,31                        |
| 1.068.000 Bank Rakyat Indonesia                                 | 173                    | 3,62                        |
| 238.800 Semen Indonesia   | 96                     | 2,01                        |
| <b>PAKISTAN</b>   | <b>117</b>             | <b>2,45</b>                 |
| 3.540 Indus Motor   | 30                     | 0,63                        |
| 81.000 United Bank  | 87                     | 1,82                        |
| <b>PHILIPPINEN</b>  | <b>129</b>             | <b>2,70</b>                 |
| 70.180 Universal Robina   | 129                    | 2,70                        |
| <b>TAIWAN</b>   | <b>79</b>              | <b>1,65</b>                 |
| 13.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing                       | 79                     | 1,65                        |
| <b>ÄGYPTEN</b>  | <b>189</b>             | <b>3,96</b>                 |
| 35.989 CIB  | 128                    | 2,68                        |
| 76.099 Edita Food Industries                                    | 61                     | 1,28                        |
| <b>NIGERIA</b>  | <b>70</b>              | <b>1,47</b>                 |
| 829.682 Guaranty Trust Bank                                     | 70                     | 1,47                        |
| <b>SÜDAFRIKA</b>  | <b>429</b>             | <b>8,98</b>                 |
| 20.853 AVI  | 133                    | 2,78                        |
| 1.496 Capitec Bank  | 83                     | 1,74                        |
| 8.634 Clicks  | 97                     | 2,03                        |
| 28.880 FirstRand  | 116                    | 2,43                        |
| <b>ARGENTINIEN</b>  | <b>205</b>             | <b>4,29</b>                 |
| 3.855 Grupo Financiero Galicia ADR                              | 105                    | 2,20                        |
| 9.699 Grupo Supervielle ADR                                     | 100                    | 2,09                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>BRASILIEN</b>                       | <b>435</b>             | <b>9,10</b>                 |
| 7.300 Hypermarcas                      | 41                     | 0,86                        |
| 41.468 Lojas Americanas pref.          | 152                    | 3,18                        |
| 28.200 Natura                          | 167                    | 3,49                        |
| 27.800 OdontoPrev                      | 75                     | 1,57                        |
| <b>MEXIKO</b>                          | <b>411</b>             | <b>8,60</b>                 |
| 111.300 Alsea                          | 292                    | 6,11                        |
| 41.145 Banco Santander (Regd.)         | 53                     | 1,11                        |
| 8.800 Fomento Economico Mexicano       | 66                     | 1,38                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>4.695</b>           | <b>98,26</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>83</b>              | <b>1,74</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>4.778</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.

Für diesen Jahresabschluss liegen keine Vergleichszahlen vor, da der Fonds am 29. September 2017 aufgelegt worden ist.

Die als ADR oder GDR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts bzw. Global Depositary Receipts.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Vergleichstabelle

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|--|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 3,50                             |
| Betriebskosten                                   | -0,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 2,58                             |
| Ausschüttungen                                   | -0,54                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,54                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 102,58                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 2,58%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.199                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.143.957                        |
| Betriebskosten                                   | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 110,39                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 98,08                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | 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            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,27                             |
| Betriebskosten  | -0,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 1,35                             |
| Ausschüttungen  | -0,50                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,50                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 101,35                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,35%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 1.463                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.443.219                        |
| Betriebskosten  | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 110,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 97,65                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | 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            | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 0,58                             |
| Betriebskosten  | -0,93                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | -0,35                            |
| Ausschüttungen  | -0,49                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,49                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 99,65                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,27                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | -0,35%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 1.672                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.677.467                        |
| Betriebskosten  | 1,34%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,39%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 115,10                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 95,14                            |

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Ergebnisrechnung

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                   |
|--|-------------|---------------|-------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP              |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                   |
| Nettokapitalverluste   | 2           |               | -55               |
| Einkünfte  | 3           | 63            |                   |
| Aufwendungen   | 4           | -30           |                   |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | —             |                   |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>33</u>     |                   |
| Besteuerung  | 5           | -7            |                   |
| <b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>  |             |               | <u>26</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>-29</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -26               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-55</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

|   | 31. Juli 2018 |                     |
|---|---------------|---------------------|
|   | TGBP          | TGBP                |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | —                   |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 8.888         |                     |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | <u>-4.083</u> |                     |
|   |               | 4.805               |
| Verwässerungsanpassung  |               | 4                   |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | -55                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 24                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u><u>4.778</u></u> |

*Es werden keine Vergleichszahlen ausgewiesen, da der Fonds am 29. September 2017 aufgelegt wurde.*

*Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 268 bis 273.*

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                  |             |                       |
| Anlagen  |             | <u>4.695</u>          |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                     |             |                       |
| Debitoren  | 8           | 5                     |
| Liquide Mittel   |             | <u>116</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                    |             | <u><u>4.816</u></u>   |
| <b>Passiva</b>   |             |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                      |             |                       |
| Sonstige Kreditoren                                    | 9           | <u>-38</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>                                   |             | <u><u>-38</u></u>     |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>4.778</u></u>   |

*Es werden keine Vergleichszahlen ausgewiesen, da der Fonds am 29. September 2017 aufgelegt wurde.*

*Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 268 bis 273.*

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

**1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik**

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

**2. Netto-Kapitalverluste**

Die Nettokapitalverluste aus Anlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nicht derivative Wertpapiere

Währungsverluste

Transaktionsgebühren der Verwahrstelle

Nettokapitalverluste

31. Juli 2018

TGBP

-13

-34

-8

-55

**3. Einkünfte**

Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte

Summe Einkünfte

31. Juli 2018

TGBP

63

63

**4. Aufwendungen**

Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:

Periodische Verwaltungsgebühr des ACD

Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD

31. Juli 2018

TGBP

25

-62

-37

Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:

Verwahrgebühren

**Sonstige Aufwendungen:**

Prüferhonorar

Depotgebühren

Sonstige Aufwendungen

25

10

2

30

42

Summe Aufwendungen

30

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

31. Juli 2018  
TGBP

(a) Analyse der Kosten im Berichtszeitraum:

|  |          |
|--|----------|
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern | 7        |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                 | <u>7</u> |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Berichtszeitraum:

Die für den Berichtszeitraum festgesetzte Steuer entspricht dem Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20%. Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|   |                 |
|---|-----------------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                            | 33              |
| Körperschaftsteuer von 20%                            | <u>7</u>        |
| <b>Effekte von:</b>                                   |                 |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*        | -13             |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben    | 6               |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern          | <u>7</u>        |
| Gesamte Steuerlast im Berichtszeitraum (Anmerkung 5a) | <u><u>7</u></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 laufenden Berichtszeitraums keine Rückstellung erforderlich.

(d) Mögliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Steuerlast:

Am Ende des Berichtszeitraums hat der Fonds nach Verrechnung der bei Vereinnahmung steuerpflichtigen Einkünfte in Bezug auf überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 6.067.

6. Ausschüttungen

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

31. Juli 2018  
TGBP

|  |                  |
|--|------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 24               |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 4                |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | <u>-2</u>        |
| Nettoausschüttungen im Berichtszeitraum                          | <u><u>26</u></u> |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 274 bis 275.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

31. Juli 2018  
TGBP

|   |                  |
|---|------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern             | <u>26</u>        |
| Nettoausschüttungen im Berichtszeitraum | <u><u>26</u></u> |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|--|-----------------------|
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 1                     |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 4                     |
| Summe Debitoren                          | <u>5</u>              |

9. Sonstige Kreditoren

|                                    | 31. Juli 2018<br>TGBP |
|------------------------------------|-----------------------|
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten | 38                    |
| Summe Sonstige Kreditoren          | <u>38</u>             |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe<br>31. Juli 2018<br>TGBP | Verkäufe<br>31. Juli 2018<br>TGBP |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|
| Kollektive Kapitalanlagen   | 505                            | 66                                |
| Aktien  | <u>6.379</u>                   | <u>2.118</u>                      |
| Handel im Berichtszeitraum vor Transaktionskosten                     | <u>6.884</u>                   | <u>2.184</u>                      |
| <b>Provisionen</b>  |                                |                                   |
| Kollektive Kapitalanlagen   | –                              | –                                 |
| Aktien  | <u>4</u>                       | <u>–1</u>                         |
| Summe Provisionen   | <u>4</u>                       | <u>–1</u>                         |
| <b>Steuern</b>  |                                |                                   |
| Kollektive Kapitalanlagen   | –                              | –                                 |
| Aktien  | <u>4</u>                       | <u>–2</u>                         |
| Summe Steuern   | <u>4</u>                       | <u>–2</u>                         |
| Summe Kosten  | <u>8</u>                       | <u>–3</u>                         |
| <b>Summe Netto-Handel im Berichtszeitraum nach Transaktionskosten</b> | <u>6.892</u>                   | <u>2.181</u>                      |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                           | Käufe<br>31. Juli 2018<br>% | Verkäufe<br>31. Juli 2018<br>% |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| <b>Provisionen</b>        |                             |                                |
| Kollektive Kapitalanlagen | –                           | –                              |
| Aktien                    | 0,06                        | 0,07                           |
| <b>Steuern</b>            |                             |                                |
| Kollektive Kapitalanlagen | –                           | –                              |
| Aktien                    | 0,07                        | 0,07                           |

zum 31. Juli 2018

10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 |
|--------------|---------------|
|              | %             |
| Provisionen  | 0,12          |
| Steuern      | 0,13          |
| Summe Kosten | 0,25          |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,26%.

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten und keine ausserbilanziellen Verpflichtungen.

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 £ 469.534.

(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 2018 belief sich der Anteil der festverzinslichen und zinsvariablen Wertpapiere auf 2,42% des Fondsvermögens.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 £ 289 zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in              |
|-----------------------|-------------------------------|
|                       | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 |
|                       | Summe                         |
|                       | TGBP                          |
| Brasilianischer Real  | 436                           |
| Chinesischer Yuan     | 375                           |
| Ägyptischen Pfund     | 189                           |
| Euro                  | 1                             |
| Hongkong-Dollar       | 280                           |
| Indonesische Rupie    | 427                           |
| Mexikanischen Peso    | 411                           |
| Nigerianischer Naira  | 70                            |
| Pakistanische Rupie   | 117                           |
| Philippinischer Peso  | 129                           |
| Südafrikanischer Rand | 429                           |
| Taiwan-Dollar         | 80                            |
| US-Dollar             | 1.758                         |
| Summe                 | <u>4.702</u>                  |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 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 Berichtszeitraums fällige Beträge in Zusammenhang mit ausgegebenen und stornierten Anteilen sind in der Bilanz ausgewiesen.

Die an First State Investments (UK) Limited als ACD-Gebühren gezahlten Beträge sind in Anmerkung 4 ausgewiesen, wobei zum Ende des Berichtszeitraums £ 3.382 fällig waren.

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 £ 504.493. Die Gesamtsumme der Verkäufe von Wertpapieren von nahestehenden Unternehmen und Personen betrug £ 65.995.

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 79,98% des Nettoinventarwerts des Fonds.

**Wesentliche Anteilshaber**

RBC, ein Treuhänder von First State Investments Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, hielt im Berichtszeitraum zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 82,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

14. Anteilklassen

Der Fonds hat drei Anteilklassen in Umlauf.

Die Anteilklasse Z – Wachstum wurde am 29. September 2017 aufgelegt und in der Folge am 4. Dezember 2017 geschlossen.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

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

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 263 bis 265.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 274 bis 275 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen im Berichtszeitraum:

|  | 29. September 2017 |             |               |              | 31. Juli 2018 |
|--|--------------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand     | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene        | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile            | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilklasse B – Wachstum                    | –                  | 2.488.379   | –344.422      | –            | 2.143.957     |
| Anteilklasse B – Wachstum (EUR-Anteilklasse) | –                  | 1.443.219   | –             | –            | 1.443.219     |
| Anteilklasse B – Wachstum (USD-Anteilklasse) | –                  | 1.677.467   | –             | –            | 1.677.467     |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018 |         |
|---------------------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 4.226         | –       |
| Stufe 2             | 469           | –       |
| Stufe 3             | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 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 den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 29. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,5387             | –         | 0,5387  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,1817             | 0,3570    | 0,5387  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,4984             | –         | 0,4984  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | –                  | 0,4984    | 0,4984  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,4891             | –         | 0,4891  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   |
| Schlussdividende  | 0,4891             | –         | 0,4891  |

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Zeitraum vom 29. September 2017 bis 31. Juli 2018

### 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 aufstrebenden Märkten, einschliesslich Aktien von an Börsen in entwickelten Märkten notierten Gesellschaften, deren Aktivitäten sich vorwiegend in Schwellenmarktländern abspielen. •

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens US\$ 1 Mrd. und einem Streubesitz von mindestens US\$ 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 |

- 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 5,4% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 43,8% bzw. 44,1%.

Uni-President Enterprises verzeichnete einen Kursgewinn, da das Unternehmen weiterhin Verbesserungen im Chinageschäft vorweisen konnte. Tata Consultancy Services und Infosys stiegen jeweils aufgrund positiver Veränderungen in der Geschäftsleitung und auf Vorstandsebene sowie dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie.

Negativ war der Kursrückgang bei Idea Cellular wegen Bedenken in Bezug auf das Wettbewerbsumfeld und einer schwachen Rentabilität. Auch Magnit verzeichnete einen Kursrückgang, da der Unternehmensgründer Sergei Galitsky dazu gezwungen war, seinen Anteil an die russische Staatsbank VTB zu verkaufen. Nigerian Breweries litt unter schwachem Konsum, zunehmenden Wettbewerb und unter der Einführung einer neuen Verbrauchsteuerregelung.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf zählte unter anderem Kuala Lumpur Kepong. Das im Palmölsektor tätige Familienunternehmen verfügt über solide Finanzen und hat in der Vergangenheit finanzielle Verantwortung bewiesen. Der Fonds engagierte sich bei President Chain Store, einem qualitativ hochwertigen, Cashflows generierenden Konsumunternehmen, das zu Uni-President Enterprises gehört. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in Ultrapar Participacoes, ein günstig bewertetes, im Treibstoffvertrieb tätiges Unternehmen aus Brasilien, das sich im Besitz der Igel-Familie und seit langem am Unternehmen beteiligten Managern befindet.

Der Fonds trennte sich von Bank Pekao, da die Änderungen an der Beteiligungsstruktur das Unternehmen in staatliche Hand übergehen liessen. Darüber hinaus veräusserte der Fonds Housing Development Finance und Coca-Cola HBC aus Bewertungsgründen.

## Weiterer Ausblick

Die Portfoliobestände werden nicht von einem Referenzindex bestimmt, d. h. der Fondsmanager investiert weiterhin nur dann in Unternehmen, wenn sie seinen Qualitätsanforderungen entsprechen. Einige Unternehmen kommen unabhängig von ihrer Bewertung auch weiterhin nicht in Frage, eben weil der Fondsmanager sich auf Kapitalerhalt und die potenziellen Verlustrisiken einer jeden Anlage konzentriert.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | –0,9        | –0,8        | 5,4       | 43,8       | 44,1       | 197,3       | 547,8             |
| Rendite – Index (%) | –0,8        | –4,5        | 4,9       | 53,8       | 49,3       | 100,5       | 382,5             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,4                          | 12,7                         | 21,0                         | –0,6                         | 0,9                          |
| Rendite – Index (%) | 4,9                          | 25,7                         | 16,7                         | –6,3                         | 3,6                          |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

Dieser Fonds gehörte früher zum IA-Sektor Globale Schwellenmärkte. Aufgrund der sich ändernden geografischen Verteilung der Gewinne der Aktien in diesem Portfolio wurde der Fonds von der IA 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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                           | 31. Juli 2018 |                             | 31. Juli 2017 |  |
|---------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--|
| Titel                     | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |  |
| Infosys                   | 5,20          | Uni-President Enterprises   | 4,57          |  |
| Uni-President Enterprises | 4,89          | Unilever                    | 4,06          |  |
| Unilever                  | 4,53          | Housing Development Finance | 4,06          |  |
| Tata Consultancy Services | 4,20          | Tata Consultancy Services   | 4,05          |  |
| Tiger Brands              | 3,71          | Tata Power                  | 3,40          |  |
| Remgro                    | 3,68          | Cia Cervecerias Unidas      | 3,15          |  |
| Tata Power                | 3,49          | Remgro                      | 2,77          |  |
| Cipla                     | 3,37          | Banco Santander Mexico ADR  | 2,72          |  |
| ASUSTeK Computer          | 2,66          | MediaTek                    | 2,66          |  |
| Newcrest Mining           | 2,59          | Cipla                       | 2,65          |  |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (5,44%*)</b>    | <b>115.637</b>         | <b>4,53</b>                 |
| 2.655.276 Unilever                        | 115.637                | 4,53                        |
| <b>NIEDERLANDE (1,92%*)</b>               | <b>42.237</b>          | <b>1,65</b>                 |
| 588.218 Heineken                          | 42.237                 | 1,65                        |
| <b>SCHWEIZ (2,12%*)</b>                   | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>JAPAN (0,95%*)</b>                     | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>AUSTRALIEN (2,07%*)</b>                | <b>66.233</b>          | <b>2,59</b>                 |
| 5.405.585 Newcrest Mining                 | 66.233                 | 2,59                        |
| <b>CHINA (1,89%*)</b>                     | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>HONGKONG (5,77%*)</b>                  | <b>144.806</b>         | <b>5,67</b>                 |
| 43.238.356 China Resources Pharmaceutical | 47.970                 | 1,88                        |
| 16.978.292 Hong Kong & China Gas          | 26.424                 | 1,03                        |
| 155.240.000 Li & Fung                     | 39.966                 | 1,57                        |
| 3.569.478 Vtech                           | 30.446                 | 1,19                        |
| <b>INDIEN (26,23%*)</b>                   | <b>685.025</b>         | <b>26,83</b>                |
| 12.082.347 Cipla                          | 85.949                 | 3,37                        |
| 3.310.666 Colgate-Palmolive               | 42.128                 | 1,65                        |
| 2.727.037 Dr. Reddy's Laboratories        | 64.563                 | 2,53                        |
| 29.267.799 Federal Bank                   | 29.002                 | 1,13                        |
| 77.870.734 Idea Cellular                  | 47.258                 | 1,85                        |
| 8.733.930 Infosys                         | 132.716                | 5,20                        |
| 4.962.363 Tata Consultancy Services       | 107.170                | 4,20                        |
| 12.911.598 Tata Global Beverages          | 35.462                 | 1,39                        |
| 107.804.751 Tata Power                    | 89.150                 | 3,49                        |
| 4.203.398 United Breweries                | 51.627                 | 2,02                        |
| <b>MALAYSIA (1,49%*)</b>                  | <b>59.681</b>          | <b>2,34</b>                 |
| 12.873.600 Kuala Lumpur Kepong            | 59.681                 | 2,34                        |
| <b>PHILIPPINEN (0,00%*)</b>               | <b>38.036</b>          | <b>1,49</b>                 |
| 20.748.940 Universal Robina               | 38.036                 | 1,49                        |
| <b>SINGAPUR (2,12%*)</b>                  | <b>39.795</b>          | <b>1,56</b>                 |
| 6.389.400 Dairy Farm International        | 39.795                 | 1,56                        |
| <b>SÜDKOREA (3,91%*)</b>                  | <b>128.318</b>         | <b>5,03</b>                 |
| 732.085 Amorepacific                      | 47.795                 | 1,87                        |
| 12.840 KT                                 | 249                    | 0,01                        |
| 5.982.772 KT ADR                          | 62.439                 | 2,45                        |
| 36.602 NAVER                              | 17.835                 | 0,70                        |
| <b>TAIWAN (9,51%*)</b>                    | <b>294.204</b>         | <b>11,53</b>                |
| 10.360.000 ASUSTeK Computer               | 67.978                 | 2,66                        |
| 7.548.000 Delta Electronics               | 19.924                 | 0,78                        |
| 5.940.000 MediaTek                        | 37.497                 | 1,47                        |
| 5.277.000 President Chain Store           | 44.087                 | 1,73                        |
| 61.985.338 Uni-President Enterprises      | 124.718                | 4,89                        |
| <b>NIGERIA (1,42%*)</b>                   | <b>40.242</b>          | <b>1,58</b>                 |
| 181.990.535 Nigerian Breweries            | 40.242                 | 1,58                        |
| <b>POLEN (2,08%*)</b>                     | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>RUSSLAND (0,47%*)</b>                  | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>SÜDAFRIKA (7,89%*)</b>                         | <b>299.947</b>         | <b>11,75</b>                |
| 2.670.938 Aspen Pharmacare                        | 39.516                 | 1,55                        |
| 7.458.031 Remgro                                  | 94.064                 | 3,68                        |
| 2.841.343 Spar                                    | 31.451                 | 1,23                        |
| 3.399.921 Standard Bank                           | 40.333                 | 1,58                        |
| 4.649.945 Tiger Brands                            | 94.583                 | 3,71                        |
| <b>TÜRKEI (2,96%*)</b>                            | <b>75.835</b>          | <b>2,97</b>                 |
| 27.757.367 Akbank                                 | 31.122                 | 1,22                        |
| 13.909.206 Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii | 44.713                 | 1,75                        |
| <b>BRASILIEN (6,31%*)</b>                         | <b>87.654</b>          | <b>3,43</b>                 |
| 9.772.700 Klabin                                  | 40.060                 | 1,57                        |
| 5.769.600 Ultrapar Participacoes                  | 47.594                 | 1,86                        |
| <b>CHILE (5,05%*)</b>                             | <b>76.653</b>          | <b>3,00</b>                 |
| 83.865.057 Aguas Andinas                          | 36.904                 | 1,44                        |
| 3.846.574 Cia Cervecerias Unidas                  | 39.749                 | 1,56                        |
| <b>MEXIKO (3,33%*)</b>                            | <b>80.762</b>          | <b>3,17</b>                 |
| 6.389.769 Banco Santander Mexico ADR              | 40.723                 | 1,60                        |
| 28.629.447 Kimberly-Clark de Mexico               | 40.039                 | 1,57                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                           | <b>2.275.065</b>       | <b>89,12</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>            | <b>277.876</b>         | <b>10,88</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                        | <b>2.552.941</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 565,77                           | 505,40                           | 420,35                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 36,80                            | 68,88                            | 91,65                            |
| Betriebskosten                                   | -9,07                            | -8,51                            | -6,60                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 27,73                            | 60,37                            | 85,05                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,73                            | -4,24                            | -3,36                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,73                             | 4,24                             | 3,36                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 593,50                           | 565,77                           | 505,40                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 1,02                             | 0,54                             | 0,44                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,90%                            | 11,94%                           | 20,23%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 495.088                          | 585.054                          | 580.447                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 83.419.095                       | 103.407.899                      | 114.849.251                      |
| Betriebskosten                                   | 1,55%                            | 1,58%                            | 1,57%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,10%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 618,56                           | 577,51                           | 511,92                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 556,84                           | 491,10                           | 376,97                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 613,81                           | 544,71                           | 450,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 40,01                            | 74,47                            | 98,79                            |
| Betriebskosten                                   | -5,67                            | -5,37                            | -4,17                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 34,34                            | 69,10                            | 94,62                            |
| Ausschüttungen                                   | -9,32                            | -8,43                            | -6,60                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 9,32                             | 8,43                             | 6,60                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 648,15                           | 613,81                           | 544,71                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 1,11                             | 0,59                             | 0,47                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,59%                            | 12,69%                           | 21,02%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 1.649.775                        | 1.697.638                        | 1.799.399                        |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 254.534.668                      | 276.573.847                      | 330.338.523                      |
| Betriebskosten                                   | 0,89%                            | 0,92%                            | 0,92%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,10%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 673,10                           | 625,00                           | 551,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 604,78                           | 530,52                           | 404,92                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | 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     | 110,91                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 7,22                             | 13,22                            |
| Betriebskosten                                 | -1,04                            | -1,00                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 6,18                             | 12,22                            |
| Ausschüttungen                                 | -1,66                            | -1,31                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 115,43                           | 110,91                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,20                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 5,57%                            | 12,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 37.149                           | 37.743                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 32.183.313                       | 34.030.880                       |
| Betriebskosten                                 | 0,91%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,17%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 121,60                           | 113,91                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 109,26                           | 97,00                            |

Die Anteilsklasse B – Ertrag wurde am 1. September 2016 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 235,26                           | 222,65                           | 221,50                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 15,85                            | 16,26                            | 4,40                             |
| Betriebskosten  | -3,80                            | -3,65                            | -3,25                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 12,05                            | 12,61                            | 1,15                             |
| Ausschüttungen  | -1,96                            | -1,93                            | -1,50                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,96                             | 1,93                             | 1,50                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 247,31                           | 235,26                           | 222,65                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,43                             | 0,23                             | 0,22                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,12%                            | 5,66%                            | 0,52%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 82.105                           | 124.178                          | 118.276                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 33.198.642                       | 52.783.626                       | 53.122.000                       |
| Betriebskosten  | 1,55%                            | 1,57%                            | 1,57%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,10%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 260,13                           | 248,37                           | 227,25                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 232,67                           | 214,86                           | 180,99                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 177,61                           | 167,07                           | 165,13                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 12,00                            | 12,13                            | 3,36                             |
| Betriebskosten  | -1,65                            | -1,59                            | -1,42                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,35                            | 10,54                            | 1,94                             |
| Ausschüttungen  | -2,73                            | -2,50                            | -2,09                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,73                             | 2,50                             | 2,09                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 187,96                           | 177,61                           | 167,07                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,32                             | 0,18                             | 0,16                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,83%                            | 6,31%                            | 1,17%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 333.743                          | 429.972                          | 234.378                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 177.557.438                      | 242.092.238                      | 140.281.706                      |
| Betriebskosten  | 0,89%                            | 0,91%                            | 0,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,10%                            | 0,10%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 197,03                           | 187,22                           | 170,51                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 175,69                           | 161,54                           | 135,41                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                       | 31. Juli 2017 |                       |
|--|-------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                  | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                       |               |                       |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 111.556               |               | 288.498               |
| Einkünfte  | 3           | 67.387        |                       | 70.097        |                       |
| Aufwendungen   | 4           | -28.098       |                       | -30.950       |                       |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -62           |                       | -30           |                       |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>39.227</u> |                       | <u>39.117</u> |                       |
| Besteuerung  | 5           | -6.523        |                       | -3.228        |                       |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>32.704</u>         |               | <u>35.889</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>144.260</u>        |               | <u>324.387</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -35.541               |               | -35.861               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>108.719</u></u> |               | <u><u>288.526</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                         | 31. Juli 2017 |                         |
|--|---------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
|  | TGBP          | TGBP                    | TGBP          | TGBP                    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 2.815.831               |               | 2.677.211               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 178.625       |                         | 278.354       |                         |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                | -583.938      |                         | -463.129      |                         |
|  |               | -405.313                |               | -184.775                |
| Verwässerungsanpassung   |               | 71                      |               | 344                     |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 108.719                 |               | 288.526                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 33.633                  |               | 34.525                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>2.552.941</u></u> |               | <u><u>2.815.831</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 288 bis 293.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP   | 31. Juli 2017<br>TGBP   |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                         |                         |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                         |                         |
| Anlagen  |             | <u>2.275.065</u>        | <u>2.616.628</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                         |                         |
| Debitoren  | 8           | 34.661                  | 5.197                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>257.622</u>          | <u>203.238</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>2.567.348</u></u> | <u><u>2.825.063</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                         |                         |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                         |                         |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -288                    | -328                    |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-14.119</u>          | <u>-8.904</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-14.407</u></u>   | <u><u>-9.232</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>2.552.941</u></u> | <u><u>2.815.831</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 288 bis 293.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|--|----------------|----------------|
|  | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 115.474        | 286.280        |
| Devisenterminkontrakte                 | –              | 390            |
| Währungsverluste/gewinne               | –3.889         | 1.828          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –29            | –              |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>111.556</b> | <b>288.498</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 3.184         | 5.168         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | 144           | –734          |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 63.124        | 60.791        |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                 | –             | 400           |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 295           | 37            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 444           | 3.998         |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                           | 196           | 437           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                   | <b>67.387</b> | <b>70.097</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 26.973        | 28.560        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 243           | 390           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 12            |
| Registergebühren  | 206           | 374           |
| Depotgebühren   | 566           | 991           |
| Sonstige Aufwendungen   | 99            | 623           |
|   | 882           | 2.000         |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>28.098</b> | <b>30.950</b> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Körperschaftsteuer  | –                     | 9                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 3.737                 | 3.219                 |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 2.786                 | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>6.523</u>          | <u>3.228</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 39.227                | 39.117                |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)  | <u>7.845</u>          | <u>7.823</u>          |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | –637                  | –1.034                |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –                     | –80                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –12.625               | –12.158               |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 5.420                 | 5.563                 |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 3.737                 | 3.219                 |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 2.786                 | –                     |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | –3                    | –114                  |
| Körperschaftsteuer: Bereinigung für Vorjahre  | –                     | 9                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>6.523</u>          | <u>3.228</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 51.193.714 (31.07.17: £ 45.774.014). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 16.269                | 13.026                |
| Jahresendausschüttungen  | 17.911                | 21.956                |
|  | <u>34.180</u>         | <u>34.982</u>         |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 2.190                 | 1.790                 |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –829                  | –911                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>35.541</u>         | <u>35.861</u>         |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 294 bis 295.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 32.704        | 35.889        |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 51            | -28           |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 2.786         | -             |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>35.541</u> | <u>35.861</u> |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 32.047        | -             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | -             | 85            |
| Offene Devisenkontrakte                  | 338           | -             |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 327           | 285           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 1.949         | 4.827         |
| Summe Debitoren                          | <u>34.661</u> | <u>5.197</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 7.908         | 1.567         |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 3.523         | 4.362         |
| Offene Devisenkontrakte                            | 338           | -             |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 2.350         | 2.975         |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>14.119</u> | <u>8.904</u>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe         |                |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|
|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP             | TGBP           |
| Aktien  | 987.001        | 782.887        | 1.441.949        | 934.672        |
| Anleihen  | -              | -              | -                | 421            |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>987.001</u> | <u>782.887</u> | <u>1.441.949</u> | <u>935.093</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                  |                |
| Aktien  | 1.023          | 724            | -1.314           | -823           |
| Anleihen  | -              | -              | -                | -1             |
| Summe Provisionen   | <u>1.023</u>   | <u>724</u>     | <u>-1.314</u>    | <u>-824</u>    |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                  |                |
| Aktien  | 1.076          | 649            | -1.270           | -629           |
| Summe Steuern   | <u>1.076</u>   | <u>649</u>     | <u>-1.270</u>    | <u>-629</u>    |
| Summe Kosten  | <u>2.099</u>   | <u>1.373</u>   | <u>-2.584</u>    | <u>-1.453</u>  |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>989.100</u> | <u>784.260</u> | <u>1.439.365</u> | <u>933.640</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,10          | 0,09          | 0,09          | 0,09          |
| Anleihen           | -             | -             | -             | 0,24          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,11          | 0,08          | 0,09          | 0,07          |

zum 31. Juli 2018

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,08          | 0,05          |
| Steuern      | 0,09          | 0,05          |
| Summe Kosten | 0,17          | 0,10          |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,25% (31.07.17: 0,24%).

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 227.506.450 (31.07.17: £ 261.662.751).

**(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 2018 waren 10,09% (31.07.17: 7,22%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 644.055 (31.07.17: £ 508.138) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                       | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                       | Summe<br>TGBP                 | Summe<br>TGBP                 |
| Australischer Dollar  | 66.233                        | 58.195                        |
| Brasilianischer Real  | 87.654                        | 177.542                       |
| Chilenischer Peso     | 76.653                        | 123.167                       |
| Euro                  | 57.589                        | 54.400                        |
| Hongkong-Dollar       | 144.806                       | 215.740                       |
| Indische Rupie        | 695.050                       | 740.953                       |
| Japanischer Yen       | –                             | 26.842                        |
| Malaysischer Ringgit  | 60.043                        | 42.096                        |
| Mexikanischen Peso    | 40.039                        | 17.035                        |
| Nigerianischer Naira  | 40.242                        | 39.988                        |
| Philippinischer Peso  | 38.036                        | –                             |
| Polnischer Zloty      | –                             | 58.541                        |
| Südafrikanischer Rand | 299.679                       | 220.638                       |
| Südkoreanischer Won   | 65.878                        | 46.430                        |
| Schweizer Franken     | 253                           | 258                           |
| Taiwan-Dollar         | 307.454                       | 270.339                       |
| Türkische Lira        | 75.835                        | 83.371                        |
| US-Dollar             | 236.570                       | 313.672                       |
| Summe                 | <u>2.292.014</u>              | <u>2.489.207</u>              |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 114.600.740 (31.07.17: £ 124.460.346).

## 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 £ 2.137.295 fällig waren (31.07.17: £ 2.432.529).

Zum 31. Juli 2018 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 (31.07.17: 0,19%).

Zum 31. Juli 2018 hielt HTSG A/C First State, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,29% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.2017: 0,32%).

**Wesentliche Anteilshaber**

Clearstream Banking S.A. hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 27,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat fünf 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 |

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 281 bis 285.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 294 bis 295 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand | Neu<br>geschaffene | Stornierungen | Umgewandelte | 31. Juli 2018<br>Endbestand |
|--|----------------------------------|--------------------|---------------|--------------|-----------------------------|
|  | ausgegebene<br>Anteile           | Anteile            | Anteile       | Anteile      | ausgegebene<br>Anteile      |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 103.407.899                      | 5.572.370          | –20.928.759   | –4.632.415   | 83.419.095                  |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 276.573.847                      | 11.055.205         | –37.090.116   | 3.995.732    | 254.534.668                 |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 34.030.880                       | 6.296.579          | –9.604.385    | 1.460.239    | 32.183.313                  |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 52.783.626                       | 665.386            | –20.250.370   | –            | 33.198.642                  |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 242.092.238                      | 40.401.425         | –104.936.225  | –            | 177.557.438                 |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018    |                 | 31. Juli 2017    |                 |
|---------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP   | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP   | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 2.275.065        | –               | 2.616.628        | –               |
| Stufe 2             | –                | –               | –                | –               |
| Stufe 3             | –                | –               | –                | –               |
| Summe Fair Value    | <u>2.275.065</u> | <u>–</u>        | <u>2.616.628</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0447             | –         | 2,0447  | 1,2032                                  |
| Schlussdividende  | 2,6899             | –         | 2,6899  | 3,0368                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 2,0447    | 2,0447  | 1,2032                                  |
| Schlussdividende  | 1,9570             | 0,7329    | 2,6899  | 3,0368                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 4,3124             | –         | 4,3124  | 3,1676                                  |
| Schlussdividende  | 5,0067             | –         | 5,0067  | 5,2655                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,7656             | 3,5468    | 4,3124  | 3,1676                                  |
| Schlussdividende  | 2,8014             | 2,2053    | 5,0067  | 5,2655                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,7668             | –         | 0,7668  | 0,3418                                  |
| Schlussdividende  | 0,8959             | –         | 0,8959  | 0,9646                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,0629             | 0,7039    | 0,7668  | 0,3418                                  |
| Schlussdividende  | 0,7826             | 0,1133    | 0,8959  | 0,9646                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,8531             | –         | 0,8531  | 0,6446                                  |
| Schlussdividende  | 1,1035             | –         | 1,1035  | 1,2886                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,8531    | 0,8531  | 0,6446                                  |
| Schlussdividende  | 0,7258             | 0,3777    | 1,1035  | 1,2886                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2726             | –         | 1,2726                                | 0,9657                                  |
| Schlussdividende  | 1,4570             | –         | 1,4570                                | 1,5321                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0953             | 1,1773    | 1,2726                                | 0,9657                                  |
| Schlussdividende  | 0,8360             | 0,6210    | 1,4570                                | 1,5321                                  |

**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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Wertpapieren 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. Er nannte folgende Punkte:
  - 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 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 10,3% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 47,5% bzw. 55,6%.

Tata Consultancy Services und Tech Mahindra stiegen beide dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie. Vitasoy erzielte dank eines anhaltenden Gewinnwachstums, das auf eine unvermindert starke Nachfrage für seine gesunden Produkte zurückzuführen war, einen Kursgewinn.

Standard Foods war dagegen aufgrund enttäuschender Ergebnisse in seinem Chinageschäft rückläufig, und Lafarge Cement Wapco Nigeria tendierte wegen der gedämpften Geschäftsentwicklung schwach. Delta Electronics verlor, da die Margen durch seine fortgeführten Investitionen in die Automations- und Elektrofahrzeugsparten beeinträchtigt wurden.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf gehörte Kimberly-Clark de Mexico, da die Währungsschwäche und eine attraktive Bewertung die Chance für einen Einstieg in dieses gut geführte Verbraucherunternehmen boten. Darüber hinaus investierte der Fonds in Raia Drogasil, eine brasilianische Drogeriefachhandelskette in Familienbesitz, die nach Marktschwäche eine attraktivere Bewertung aufwies, und in Philippine Seven, den führenden Betreiber von Nachbarschaftsläden in einem stark untererschlossenen Markt.

Der Fonds trennte sich von Standard Bank, da sie sich gut entwickelte und im Anschluss an die Wahl Cyril Ramaphosas zum ANC-Parteichef ihre volle Bewertung ausschöpfte. Ferner veräusserte er Dr. Reddy's Laboratories wegen des erhöhten Wettbewerbs und einer Warnung der FDA in Bezug auf die Verfahrensweisen des Unternehmens zur Qualitätskontrolle. Sonda wurde aufgrund von Bedenken über die Qualität des Geschäftsmodells 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 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,3         | 2,7         | 10,3      | 47,5       | 55,6       | –           | 256,5             |
| Rendite – Index (%) | –0,8        | –4,5        | 4,9       | 53,8       | 49,3       | –           | 149,4             |

### Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 10,3                         | 13,9                         | 17,4                         | 1,5                          | 4,0                          |
| Rendite – Index (%) | 4,9                          | 25,7                         | 16,7                         | –6,3                         | 3,6                          |

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

Dieser Fonds gehörte früher zum IA-Sektor Globale Schwellenmärkte. Aufgrund der sich ändernden geografischen Verteilung der Gewinne der Aktien in diesem Portfolio wurde der Fonds von der IA 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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                             | 31. Juli 2018 |                             | 31. Juli 2017 |  |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--|
| Titel                       | % des Fonds   | Titel                       | % des Fonds   |  |
| Unilever                    | 7,66          | Unilever                    | 7,34          |  |
| Tata Consultancy Services   | 5,78          | Marico                      | 4,90          |  |
| Tech Mahindra               | 3,57          | Natura Cosmetics            | 3,57          |  |
| Marico                      | 3,54          | Tech Mahindra               | 3,41          |  |
| Vitasoy International       | 3,13          | Tata Consultancy Services   | 3,27          |  |
| Unicharm                    | 3,08          | Standard Foods              | 2,86          |  |
| Kimberly-Clark de Mexico    | 2,99          | Vitasoy International       | 2,59          |  |
| Tiger Brands                | 2,92          | TOTVS                       | 2,58          |  |
| Housing Development Finance | 2,85          | Housing Development Finance | 2,51          |  |
| Mahindra & Mahindra         | 2,36          | Manila Water                | 2,46          |  |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                    | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,59%*)</b>      | <b>35.811</b>          | <b>8,76</b>                 |
| 1.417.536 Integrated Diagnostics            | 4.485                  | 1,10                        |
| 719.320 Unilever                            | 31.326                 | 7,66                        |
| <b>PORTUGAL (0,57%*)</b>                    | <b>5.694</b>           | <b>1,39</b>                 |
| 502.482 Jeronimo Martins                    | 5.694                  | 1,39                        |
| <b>SCHWEIZ (0,45%*)</b>                     | <b>4.489</b>           | <b>1,10</b>                 |
| 2.254 SGS (Regd.)                           | 4.489                  | 1,10                        |
| <b>JAPAN (3,44%*)</b>                       | <b>16.631</b>          | <b>4,07</b>                 |
| 231.000 Kansai Paint                        | 4.037                  | 0,99                        |
| 544.400 Unicharm                            | 12.594                 | 3,08                        |
| <b>BANGLADESCH (0,96%*)</b>                 | <b>7.457</b>           | <b>1,82</b>                 |
| 6.060.295 BRAC Bank                         | 3.613                  | 0,88                        |
| 1.582.833 Square Pharmaceuticals            | 3.844                  | 0,94                        |
| <b>CHINA (0,00%*)</b>                       | <b>2.688</b>           | <b>0,66</b>                 |
| 339.498 Foshan Haitian Flavouring & Food    | 2.688                  | 0,66                        |
| <b>HONGKONG (2,59%*)</b>                    | <b>12.804</b>          | <b>3,13</b>                 |
| 4.724.000 Vitasoy International             | 12.804                 | 3,13                        |
| <b>INDIEN (21,97%*)</b>                     | <b>95.117</b>          | <b>23,26</b>                |
| 1.538.359 Dabur India                       | 7.211                  | 1,76                        |
| 414.656 Dr Lal PathLabs                     | 4.319                  | 1,06                        |
| 526.619 Housing Development Finance         | 11.641                 | 2,85                        |
| 371.651 Kotak Mahindra Bank                 | 5.400                  | 1,32                        |
| 929.273 Mahindra & Mahindra                 | 9.648                  | 2,36                        |
| 650.636 Mahindra Logistics                  | 4.156                  | 1,02                        |
| 3.584.165 Marico                            | 14.497                 | 3,54                        |
| 1.094.254 Tata Consultancy Services         | 23.632                 | 5,78                        |
| 1.933.344 Tech Mahindra                     | 14.613                 | 3,57                        |
| <b>PHILIPPINEN (5,05%*)</b>                 | <b>26.663</b>          | <b>6,52</b>                 |
| 427.062 Ayala                               | 6.121                  | 1,50                        |
| 5.120.628 Bank of the Philippine Islands    | 7.189                  | 1,76                        |
| 20.099.720 Manila Water                     | 7.574                  | 1,85                        |
| 3.500.820 Philippine Seven                  | 5.779                  | 1,41                        |
| <b>SRI LANKA (0,93%*)</b>                   | <b>2.405</b>           | <b>0,59</b>                 |
| 5.036.288 Hemas                             | 2.405                  | 0,59                        |
| <b>TAIWAN (8,44%*)</b>                      | <b>15.129</b>          | <b>3,70</b>                 |
| 1.049.772 Chroma ATE                        | 4.496                  | 1,10                        |
| 2.698.757 Delta Electronics                 | 7.124                  | 1,74                        |
| 2.380.444 Standard Foods                    | 3.509                  | 0,86                        |
| <b>THAILAND (1,33%*)</b>                    | <b>4.068</b>           | <b>0,99</b>                 |
| 2.554.154 Delta Electronics                 | 4.068                  | 0,99                        |
| <b>BOTSUANA (0,68%*)</b>                    | <b>2.327</b>           | <b>0,57</b>                 |
| 7.102.976 Choppies Enterprises BSE          | 1.226                  | 0,30                        |
| 8.014.220 Choppies Enterprises JSE          | 1.101                  | 0,27                        |
| <b>ÄGYPTEN (1,40%*)</b>                     | <b>7.884</b>           | <b>1,93</b>                 |
| 1.223.669 Commercial International Bank GDR | 4.268                  | 1,04                        |
| 7.588.148 Juhayna Food Industries           | 3.616                  | 0,89                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>GHANA (0,20%*)</b>                      | <b>1.448</b>           | <b>0,35</b>                 |
| 512.072 Unilever Ghana                     | 1.448                  | 0,35                        |
| <b>NIGERIA (4,42%*)</b>                    | <b>19.322</b>          | <b>4,73</b>                 |
| 29.253.094 Chemical and Allied Products    | 1.941                  | 0,48                        |
| 46.435.678 Guaranty Trust Bank             | 3.912                  | 0,96                        |
| 674.771 Guaranty Trust Bank GDR            | 2.752                  | 0,67                        |
| 55.627.144 Lafarge Africa                  | 3.222                  | 0,79                        |
| 68.110.917 Unilever Nigeria                | 7.495                  | 1,83                        |
| <b>SÜDAFRIKA (9,51%*)</b>                  | <b>36.576</b>          | <b>8,94</b>                 |
| 163.673 Adbee Rf                           | 517                    | 0,13                        |
| 1.092.216 Adcock Ingram                    | 4.077                  | 1,00                        |
| 50.667 Adcock Ingram warrants 26/7/2019    | 16                     | –                           |
| 396.410 AVI                                | 2.521                  | 0,62                        |
| 726.138 Clicks                             | 8.146                  | 1,99                        |
| 740.382 Remgro                             | 9.338                  | 2,28                        |
| 588.021 Tiger Brands                       | 11.961                 | 2,92                        |
| <b>BRASILIEN (12,86%*)</b>                 | <b>31.461</b>          | <b>7,69</b>                 |
| 1.029.100 Natura                           | 6.077                  | 1,48                        |
| 483.800 Raia Drogasil                      | 7.283                  | 1,78                        |
| 239.684 Sul America                        | 1.073                  | 0,26                        |
| 1.442.249 Totvs                            | 8.619                  | 2,11                        |
| 2.250.874 Weg                              | 8.409                  | 2,06                        |
| <b>CHILE (6,98%*)</b>                      | <b>14.231</b>          | <b>3,48</b>                 |
| 14.092.213 Aguas Andinas                   | 6.201                  | 1,52                        |
| 6.701.813 Inversiones Aguas Metropolitanas | 8.030                  | 1,96                        |
| <b>MEXIKO (2,05%*)</b>                     | <b>22.963</b>          | <b>5,62</b>                 |
| 409.445 Corporativo Fragua                 | 4.433                  | 1,09                        |
| 3.840.141 Herdez                           | 6.295                  | 1,54                        |
| 8.748.900 Kimberly-Clark de Mexico         | 12.235                 | 2,99                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                    | <b>365.168</b>         | <b>89,30</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>     | <b>43.754</b>          | <b>10,70</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                 | <b>408.922</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 2017.

Die als GDR gekennzeichneten Aktien sind Global Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 305,02                           | 269,56                           | 231,27                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 33,99                            | 40,57                            | 42,29                            |
| Betriebskosten                                   | -5,16                            | -5,11                            | -4,00                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 28,83                            | 35,46                            | 38,29                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,29                            | -0,61                            | -1,08                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,29                             | 0,61                             | 1,08                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 333,85                           | 305,02                           | 269,56                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,53                             | 0,27                             | 0,26                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 9,45%                            | 13,15%                           | 16,56%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 7.697                            | 7.914                            | 7.826                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.305.584                        | 2.594.640                        | 2.903.231                        |
| Betriebskosten                                   | 1,62%                            | 1,76%                            | 1,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,09%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 334,79                           | 310,63                           | 272,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 301,16                           | 262,12                           | 205,10                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 322,75                           | 283,16                           | 241,16                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 36,10                            | 42,66                            | 44,51                            |
| Betriebskosten                                   | –3,32                            | –3,07                            | –2,51                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 32,78                            | 39,59                            | 42,00                            |
| Ausschüttungen                                   | –3,55                            | –2,88                            | –2,92                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 3,55                             | 2,88                             | 2,92                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 355,53                           | 322,75                           | 283,16                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,57                             | 0,28                             | 0,28                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 10,16%                           | 13,98%                           | 17,42%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 350.960                          | 340.163                          | 294.444                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 98.715.005                       | 105.394.317                      | 103.984.672                      |
| Betriebskosten                                   | 0,98%                            | 1,00%                            | 1,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,17%                            | 0,09%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 356,86                           | 328,16                           | 286,50                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 319,06                           | 276,01                           | 214,65                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 328,21                           | 306,81                           | 313,60                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 37,44                            | 27,00                            | -1,58                            |
| Betriebskosten  | -5,92                            | -5,60                            | -5,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 31,52                            | 21,40                            | -6,79                            |
| Ausschüttungen  | -1,03                            | -1,37                            | -2,36                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,03                             | 1,37                             | 2,36                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 359,73                           | 328,21                           | 306,81                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,58                             | 0,30                             | 0,33                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 9,60%                            | 6,98%                            | -2,17%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 10.218                           | 11.046                           | 9.976                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.840.541                        | 3.365.626                        | 3.251.520                        |
| Betriebskosten  | 1,71%                            | 1,73%                            | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,09%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 363,83                           | 349,11                           | 320,24                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 324,19                           | 299,80                           | 255,00                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 177,18                           | 164,77                           | 167,72                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 20,27                            | 14,15                            | -1,36                            |
| Betriebskosten  | -1,86                            | -1,74                            | -1,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 18,41                            | 12,41                            | -2,95                            |
| Ausschüttungen  | -1,91                            | -1,63                            | -1,87                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,91                             | 1,63                             | 1,87                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 195,59                           | 177,18                           | 164,77                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,31                             | 0,16                             | 0,18                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 10,39%                           | 7,53%                            | -1,76%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 46.133                           | 40.680                           | 22.382                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 23.586.882                       | 22.959.921                       | 13.583.792                       |
| Betriebskosten  | 0,99%                            | 0,99%                            | 1,05%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,17%                            | 0,09%                            | 0,11%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 197,10                           | 188,15                           | 171,30                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 175,05                           | 161,15                           | 136,51                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|---|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 35.816               |               | 44.112               |
| Einkünfte   | 3           | 8.927         |                      | 7.933         |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -4.041        |                      | -3.786        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -2            |                      | -7            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>4.884</u>  |                      | <u>4.140</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -1.944        |                      | -778          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>2.940</u>         |               | <u>3.362</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>38.756</u>        |               | <u>47.474</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -4.041               |               | -3.362               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>34.715</u></u> |               | <u><u>44.112</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018  |                       | 31. Juli 2017  |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|   | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |                | 394.319               |                | 329.555               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 33.245         |                       | 30.278         |                       |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                   | <u>-57.620</u> |                       | <u>-13.060</u> |                       |
|   |                | -24.375               |                | 17.218                |
| Verwässerungsanpassung  |                | 216                   |                | 68                    |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |                | 34.715                |                | 44.112                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |                | 4.047                 |                | 3.366                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |                | <u><u>408.922</u></u> |                | <u><u>394.319</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 307 bis 312.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>365.168</u>        | <u>364.437</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 1.150                 | 1.178                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>44.148</u>         | <u>29.413</u>         |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>410.466</u></u> | <u><u>395.028</u></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-1.544</u>         | <u>-709</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-1.544</u></u>  | <u><u>-709</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>408.922</u></u> | <u><u>394.319</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 307 bis 312.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 36.838        | 44.843        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | 5             |
| Derivatkontrakte                       | –11           | –             |
| Währungsverluste                       | –983          | –736          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –28           | –             |
| Nettokapitalerträge                    | <u>35.816</u> | <u>44.112</u> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 1.034         | 708           |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | 202           | 72            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 6.831         | 6.061         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                 | 55            | –             |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 33            | 5             |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 716           | 1.011         |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                           | 56            | 76            |
| Summe Einkünfte  | <u>8.927</u>  | <u>7.933</u>  |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | <u>3.749</u>  | <u>3.406</u>  |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | <u>37</u>     | <u>55</u>     |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 11            | 11            |
| Registergebühren   | 41            | 54            |
| Depotgebühren  | 144           | 208           |
| Sonstige Aufwendungen  | <u>59</u>     | <u>52</u>     |
|  | <u>255</u>    | <u>325</u>    |
| Summe Aufwendungen   | <u>4.041</u>  | <u>3.786</u>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 843                   | 778                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.101                 | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>1.944</u>          | <u>778</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 4.884                 | 4.140                 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 977                   | 828                   |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | –207                  | –142                  |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –11                   | –                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –1.366                | –1.212                |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 613                   | 557                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 843                   | 778                   |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | –6                    | –31                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.101                 | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>1.944</u>          | <u>778</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 3.990.205 (31.07.17: £ 3.377.296). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 1.113                 | 954                   |
| Jahresendausschüttungen  | 2.934                 | 2.412                 |
|  | <u>4.047</u>          | <u>3.366</u>          |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 65                    | 32                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –71                   | –36                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>4.041</u>          | <u>3.362</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 313 bis 314.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 2.940                 | 3.362                 |
| Indische Gewinnertragssteuer         | 1.101                 | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>4.041</u>          | <u>3.362</u>          |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 111           | 291           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 931           | 837           |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 93            | 50            |
| Offene Devisenkontrakte                  | 15            | –             |
| Summe Debitoren                          | <u>1.150</u>  | <u>1.178</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 24            | –             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | –             | 239           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.505         | 470           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 15            | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>1.544</u>  | <u>709</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |               | Verkäufe       |               |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 |
|   | TGBP           | TGBP          | TGBP           | TGBP          |
| Aktien  | 130.224        | 73.633        | 167.062        | 71.482        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>130.224</u> | <u>73.633</u> | <u>167.062</u> | <u>71.482</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |               |                |               |
| Aktien  | 155            | 95            | –191           | –72           |
| <b>Steuern</b>  |                |               |                |               |
| Aktien  | 156            | 119           | –176           | –52           |
| Summe Kosten  | <u>311</u>     | <u>214</u>    | <u>–367</u>    | <u>–124</u>   |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>130.535</u> | <u>73.847</u> | <u>166.695</u> | <u>71.358</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,13          | 0,11          | 0,10          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,12          | 0,16          | 0,11          | 0,07          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,09          | 0,04          |
| Steuern      | 0,08          | 0,05          |
| Summe Kosten | <u>0,17</u>   | <u>0,09</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,55% (31.07.17: 1,61%).

zum 31. Juli 2018

### 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 36.516.754 (31.07.17: £ 36.443.670).

#### (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 2018 waren 10,80% (31.07.17: 7,46%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 110.368 (31.07.17: £ 73.533) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Bangladeschischer Taka | 7.449                         | 3.771                         |
| Botswanischer Pula     | 1.224                         | 1.317                         |
| Brasilianischer Real   | 31.546                        | 50.779                        |
| Chilenischer Peso      | 14.231                        | 27.542                        |
| Chinesischer Yuan      | 2.688                         | –                             |
| Ägyptischen Pfund      | 3.616                         | 3.694                         |
| Euro                   | 6.805                         | 2.207                         |
| Ghanaischer Cedi       | 1.448                         | 805                           |
| Hongkong-Dollar        | 12.804                        | 10.200                        |
| Indische Rupie         | 94.608                        | 87.338                        |
| Japanischer Yen        | 16.673                        | 13.569                        |
| Mexikanischen Peso     | 22.963                        | 8.077                         |
| Nigerianischer Naira   | 16.568                        | 14.770                        |
| Philippinischer Peso   | 26.664                        | 19.932                        |
| Südafrikanischer Rand  | 37.677                        | 38.848                        |
| Sri-Lanka-Rupie        | 2.405                         | 3.674                         |
| Schweizer Franken      | 4.559                         | 1.843                         |
| Taiwan-Dollar          | 15.342                        | 33.272                        |
| Thailändischer Baht    | 4.068                         | 5.508                         |
| US-Dollar              | 18.422                        | 19.185                        |
| Summe                  | <u>341.760</u>                | <u>346.331</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 17.087.962 (31.07.17: £ 17.316.529).

## 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 £ 313.697 fällig waren (31.07.17: £ 309.861).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,10% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,04%).

Zum 31. Juli 2018 hielten enge Familienangehörige der Verwaltungsratsmitglieder des ACD zusammengekommen Bestände in der Anteilsklasse B – Wachstum im Wert von 0% (31.07.17: 0,02%).

## Wesentliche Anteilsinhaber

Environment Agency Active Pension Fund, Bank Lombard Odier & Co Limited und Trossamfundet Svenska Kyrkan hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 22,9%, 22,8% bzw. 10,9% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat vier Anteilsklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

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

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 301 bis 304.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 313 bis 314 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

## Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 |             |               |              | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Umgewandelte | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Anteile      | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 2.594.640      | 38.881      | –255.808      | –72.129      | 2.305.584     |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 105.394.317    | 1.888.374   | –8.635.677    | 67.991       | 98.715.005    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 3.365.626      | 476.041     | –1.001.126    | –            | 2.840.541     |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 22.959.921     | 15.268.290  | –14.641.329   | –            | 23.586.882    |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |          | 31. Juli 2017  |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | Aktiva         | Passiva  | Aktiva         | Passiva  |
|                     | TGBP           | TGBP     | TGBP           | TGBP     |
| Stufe 1             | 365.168        | –        | 364.437        | –        |
| Stufe 2             | –              | –        | –              | –        |
| Stufe 3             | –              | –        | –              | –        |
| Summe Fair Value    | <u>365.168</u> | <u>–</u> | <u>364.437</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,2933             | –         | 1,2933  | 0,6107                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,2135             | 0,0798    | 1,2933  | 0,6107                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,9340             | –         | 0,9340  | 0,8572                                  |
| Schlussdividende  | 2,6168             | –         | 2,6168  | 2,0252                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3772             | 0,5568    | 0,9340  | 0,8572                                  |
| Schlussdividende  | 1,8570             | 0,7598    | 2,6168  | 2,0252                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3550                                  |
| Schlussdividende  | 1,0328             | –         | 1,0328  | 1,0183                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | 0,3550                                  |
| Schlussdividende  | 0,2038             | 0,8290    | 1,0328  | 1,0183                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5083             | –         | 0,5083  | 0,5069                                  |
| Schlussdividende  | 1,4008             | –         | 1,4008  | 1,1230                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,2156             | 0,2927    | 0,5083  | 0,5069                                  |
| Schlussdividende  | 0,7332             | 0,6676    | 1,4008  | 1,1230                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert weltweit in Aktien aus den Bereichen Rohstoffe und Energie.

### 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.
- Wir können 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.

**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 Bezug auf globale Rohstoffe:** Der Fonds kann auf Preisänderungen und andere Faktoren, die insbesondere den globalen Rohstoffsektor beeinträchtigen, wie Steuern, staatliche Regulierung oder Angebot, sensibel reagieren.

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

### Performance

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 6,93 % in Pfund Sterling und erzielte innerhalb von drei und fünf Jahren kumulative Renditen von 59,97 % bzw. 14,62 % (nach Gebühren und Steuern, gemessen an der Anteilsklasse B GBP Wachstum).

### Portfolioänderungen

Während des Berichtszeitraums waren Rio Tinto, Suncor Energy und Teck Resources die bedeutendsten Käufe des Fonds. Die bedeutendsten Verkäufe im Berichtszeitraum waren Lundin Mining und Trevali Mining.

### Weiterer Ausblick

Die in den kommenden Monaten zu beachtenden Themen dürften sich u.a. auf anhaltende Angebotsengpässe von Bergbauunternehmen und chinesische Fertigungsunternehmen, einen Anstieg der Fusionen und Akquisitionen, die Inflation und die Barrenditen für die Aktionäre erstrecken. Der Global Resources Fund wird bis zu seiner geplanten Schliessung am 11. Dezember 2018 aktiv verwaltet.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,4         | 2,1         | 6,9       | 60,0       | 14,6       | -2,0        | 225,1             |
| Rendite – Index (%) | 5,3         | 3,9         | 14,6      | 81,6       | 30,2       | 20,0        | 321,4             |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,9                          | 11,8                         | 33,8                         | -36,0                        | 11,9                         |
| Rendite – Index (%) | 14,6                         | 15,5                         | 37,2                         | -33,5                        | 7,7                          |

Benchmark: 75% Euromoney Global Mining/25% MSCI AC World Energy Indices.

(Hinweis: Am 01.10.2013 wurde der HSBC Global Mining Index durch den oben genannten Index ersetzt.)

Sektor: IA Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 |                        | 31. Juli 2017 |       |
|--------------------|---------------|------------------------|---------------|-------|
|                    | % des Fonds   | Titel                  | % des Fonds   | Titel |
| Rio Tinto          | 9,62          | BHP Billiton           | 9,94          |       |
| BHP Billiton       | 6,97          | Rio Tinto              | 6,69          |       |
| Vale ADR           | 5,22          | Glencore               | 5,67          |       |
| Chevron            | 4,47          | Vale ADR               | 5,06          |       |
| Teck Resources 'B' | 3,55          | Chevron                | 3,53          |       |
| Suncor Energy      | 3,51          | Franco-Nevada          | 2,94          |       |
| BHP Billiton       | 3,13          | Enbridge               | 2,76          |       |
| Franco-Nevada      | 3,13          | First Quantum Minerals | 2,71          |       |
| Goldcorp           | 3,07          | Goldcorp               | 2,39          |       |
| Glencore           | 2,98          | Teck Resources 'B'     | 2,34          |       |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (11,84%*)</b> | <b>32.070</b>          | <b>8,50</b>                 |
| 193.107 Anglo American                  | 3.344                  | 0,89                        |
| 673.806 BHP Billiton                    | 11.823                 | 3,13                        |
| 167.784 Fresnillo                       | 1.742                  | 0,46                        |
| 3.358.978 Glencore                      | 11.236                 | 2,98                        |
| 8.513.365 Petra Diamonds                | 3.925                  | 1,04                        |
| <b>USA (13,55%*)</b>                    | <b>79.484</b>          | <b>21,08</b>                |
| 175.194 Chevron                         | 16.862                 | 4,47                        |
| 74.018 Concho Resources                 | 8.228                  | 2,18                        |
| 80.162 EQT                              | 3.035                  | 0,81                        |
| 151.916 Exxon Mobil                     | 9.440                  | 2,50                        |
| 114.066 Halliburton                     | 3.688                  | 0,98                        |
| 266.217 Patterson-UTI Energy            | 3.489                  | 0,93                        |
| 91.009 Schlumberger                     | 4.683                  | 1,24                        |
| 162.998 Southern Copper                 | 6.133                  | 1,63                        |
| 170.599 TechnipFMC                      | 4.232                  | 1,12                        |
| 1.763.392 Vale ADR                      | 19.694                 | 5,22                        |
| <b>KANADA (42,02%*)</b>                 | <b>159.208</b>         | <b>42,22</b>                |
| 237.315 Agnico Eagle Mines              | 7.567                  | 2,01                        |
| 1.242.800 Alamos Gold                   | 5.137                  | 1,36                        |
| 457.520 ARC Resources                   | 4.133                  | 1,10                        |
| 793.933 Cameco                          | 6.522                  | 1,73                        |
| 391.616 Canadian Natural Resources      | 10.924                 | 2,90                        |
| 708.857 Detour Gold                     | 5.292                  | 1,40                        |
| 306.551 Enbridge                        | 8.271                  | 2,19                        |
| 366.900 Endeavour Mining                | 5.074                  | 1,35                        |
| 1.867.000 Erdene Resource Development   | 394                    | 0,11                        |
| 287.609 ERO Copper                      | 1.447                  | 0,38                        |
| 897.467 First Quantum Minerals          | 10.594                 | 2,81                        |
| 211.676 Franco-Nevada                   | 11.806                 | 3,13                        |
| 1.217.322 Goldcorp                      | 11.575                 | 3,07                        |
| 964.983 Hudbay                          | 3.814                  | 1,01                        |
| 1.243.673 Ivanhoe Mines                 | 1.864                  | 0,49                        |
| 791.505 Lundin Mining                   | 3.332                  | 0,88                        |
| 979.400 MAG Silver                      | 6.959                  | 1,85                        |
| 1.252.988 Mountain Province Diamonds    | 2.274                  | 0,60                        |
| 1.001.052 OceanaGold                    | 2.339                  | 0,62                        |
| 209.011 PrairieSky Royalty              | 3.020                  | 0,80                        |
| 1.080.200 Pretium Resources             | 6.730                  | 1,79                        |
| 427.983 Seven Generations Energy        | 3.684                  | 0,98                        |
| 413.167 Suncor Energy                   | 13.242                 | 3,51                        |
| 676.561 Teck Resources 'B'              | 13.401                 | 3,55                        |
| 195.727 TMAC Resources                  | 805                    | 0,21                        |
| 6.674.000 Trevali Mining                | 3.048                  | 0,81                        |
| 373.960 Wheaton Precious Metals         | 5.960                  | 1,58                        |
| <b>DÄNEMARK (0,49%*)</b>                | <b>3.578</b>           | <b>0,95</b>                 |
| 72.553 Vestas Wind Systems              | 3.578                  | 0,95                        |
| <b>FRANKREICH (1,10%*)</b>              | <b>6.938</b>           | <b>1,84</b>                 |
| 139.554 Total                           | 6.938                  | 1,84                        |
| <b>LUXEMBURG (0,65%*)</b>               | <b>4.299</b>           | <b>1,14</b>                 |
| 308.354 Tenaris                         | 4.299                  | 1,14                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|            |  | Markt-         | Summe         |
|------------|--|----------------|---------------|
|            |  | wert           | Nettovermögen |
| Bestände   |  | TGBP           | %             |
|            | <b>SPANIEN (0,49%*)</b>                | <b>2.768</b>   | <b>0,73</b>   |
| 250.742    | Acerinox                               | 2.768          | 0,73          |
|            | <b>SCHWEDEN (0,91%*)</b>               | –              | –             |
|            | <b>AUSTRALIEN (18,95%*)</b>            | <b>71.485</b>  | <b>18,95</b>  |
| 15.149.970 | Beadell Resources                      | 472            | 0,12          |
| 1.331.569  | BHP Billiton                           | 26.299         | 6,97          |
| 788.156    | Rio Tinto                              | 36.270         | 9,62          |
| 2.381.813  | Western Areas                          | 4.374          | 1,16          |
| 1.322.449  | Whitehaven Coal                        | 4.070          | 1,08          |
|            | <b>CHINA (0,50%*)</b>                  | –              | –             |
|            | <b>SÜDKOREA (0,48%*)</b>               | <b>1.938</b>   | <b>0,51</b>   |
| 7.585      | LG Chemical                            | 1.938          | 0,51          |
|            | <b>SÜDAFRIKA (0,47%*)</b>              | –              | –             |
|            | <b>BRASILIEN (5,06%)</b>               | –              | –             |
|            | <b>CHILE (1,27%)</b>                   | <b>4.967</b>   | <b>1,32</b>   |
| 495.178    | Antofagasta                            | 4.967          | 1,32          |
|            | <b>MEXIKO (0,64%*)</b>                 | –              | –             |
|            | <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>366.735</b> | <b>97,24</b>  |
|            | <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>10.391</b>  | <b>2,76</b>   |
|            | <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>377.126</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 277,01                           | 249,74                           | 188,84                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 23,67                            | 31,70                            | 64,03                            |
| Betriebskosten                                   | -4,46                            | -4,43                            | -3,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 19,21                            | 27,27                            | 60,90                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,53                            | -0,59                            | -1,59                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,53                             | 0,59                             | 1,59                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 296,22                           | 277,01                           | 249,74                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,15                             | 0,44                             | 0,35                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 6,93%                            | 10,92%                           | 32,25%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 44.553                           | 53.932                           | 59.301                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 15.040.418                       | 19.469.193                       | 23.745.251                       |
| Betriebskosten                                   | 1,56%                            | 1,63%                            | 1,67%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,05%                            | 0,16%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 311,59                           | 308,05                           | 255,09                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 263,24                           | 238,61                           | 142,47                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 303,51                           | 271,39                           | 203,51                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 26,04                            | 34,55                            | 69,59                            |
| Betriebskosten                                   | -2,48                            | -2,43                            | -1,71                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 23,56                            | 32,12                            | 67,88                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,11                            | -3,06                            | -3,41                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,11                             | 3,06                             | 3,41                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 327,07                           | 303,51                           | 271,39                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,17                             | 0,48                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 7,76%                            | 11,84%                           | 33,35%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 301.457                          | 382.869                          | 373.598                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 92.168.051                       | 126.148.620                      | 137.658.583                      |
| Betriebskosten                                   | 0,79%                            | 0,82%                            | 0,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,05%                            | 0,16%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 342,61                           | 336,25                           | 277,10                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 289,89                           | 259,50                           | 154,16                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 69,44                            | 66,34                            | 59,98                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 6,12                             | 4,23                             | 7,28                             |
| Betriebskosten  | -1,14                            | -1,13                            | -0,92                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 4,98                             | 3,10                             | 6,36                             |
| Ausschüttungen  | -0,37                            | -0,18                            | -0,48                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,37                             | 0,18                             | 0,48                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 74,42                            | 69,44                            | 66,34                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,04                             | 0,12                             | 0,11                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,17%                            | 4,67%                            | 10,60%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 21.849                           | 26.342                           | 28.119                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 29.357.313                       | 37.935.896                       | 42.385.769                       |
| Betriebskosten  | 1,58%                            | 1,59%                            | 1,63%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,05%                            | 0,16%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 78,57                            | 81,22                            | 68,54                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 67,32                            | 63,49                            | 41,29                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 76,58                            | 72,59                            | 65,09                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 6,77                             | 4,62                             | 8,01                             |
| Betriebskosten  | -0,66                            | -0,63                            | -0,51                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 6,11                             | 3,99                             | 7,50                             |
| Ausschüttungen  | -1,02                            | -0,79                            | -0,96                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,02                             | 0,79                             | 0,96                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 82,69                            | 76,58                            | 72,59                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,04                             | 0,13                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,98%                            | 5,50%                            | 11,52%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 13.034                           | 17.415                           | 7.808                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 15.762.713                       | 22.740.053                       | 10.754.328                       |
| Betriebskosten  | 0,82%                            | 0,82%                            | 0,82%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,05%                            | 0,16%                            | 0,19%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 86,95                            | 89,26                            | 74,97                            |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 74,29                            | 69,53                            | 44,99                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |               | 31. Juli 2017 |               |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |             | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |               |               |               |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 24.267        |               | 49.222        |
| Einkünfte  | 3           | 10.160        |               | 10.395        |               |
| Aufwendungen   | 4           | -4.028        |               | -4.784        |               |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -18           |               | -20           |               |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>6.114</u>  |               | <u>5.591</u>  |               |
| Besteuerung  | 5           | -815          |               | -1.155        |               |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>5.299</u>  |               | <u>4.436</u>  |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>29.566</u> |               | <u>53.658</u> |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -5.305        |               | -4.440        |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>24.261</u> |               | <u>49.218</u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                | 31. Juli 2017 |                |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|
|  | TGBP          | TGBP           | TGBP          | TGBP           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 475.919        |               | 463.194        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 58.854        |                | 75.934        |                |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen   | -186.838      |                | -116.760      |                |
|  |               | -127.984       |               | -40.826        |
| Verwässerungsanpassung   |               | 205            |               | 25             |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 24.261         |               | 49.218         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 4.725          |               | 4.308          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u>377.126</u> |               | <u>475.919</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 325 bis 330.

# First State Global Resources Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>366.735</u>        | <u>468.409</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 4.808                 | 1.378                 |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>11.426</u>         | <u>6.797</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>382.969</b></u> | <u><b>476.584</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Überziehungskredite                                  |             | -190                  | -                     |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-5.653</u>         | <u>-665</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-5.843</b></u>  | <u><b>-665</b></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>377.126</b></u> | <u><b>475.919</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 325 bis 330.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 24.178        | 48.815        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | –30           |
| Währungsgewinne                        | 98            | 437           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –9            | –             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>24.267</b> | <b>49.222</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 894           | 1.043         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | –             | 23            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 8.741         | 8.506         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                 | 40            | –             |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 3             | 4             |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 482           | 819           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                   | <b>10.160</b> | <b>10.395</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 3.845         | 4.400         |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | –13           | –             |
|   | <b>3.832</b>  | <b>4.400</b>  |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Gebühren der Depotbank  | 40            | 75            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 10            | 11            |
| Registergebühren  | 66            | 206           |
| Depotgebühren   | 18            | 33            |
| Sonstige Aufwendungen   | 62            | 59            |
|   | <b>156</b>    | <b>309</b>    |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>4.028</b>  | <b>4.784</b>  |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 815                   | 1.155                 |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | 815                   | 1.155                 |
| (b) <b>Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 6.114                 | 5.591                 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 1.223                 | 1.118                 |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | -179                  | -208                  |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -8                    | -                     |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -1.748                | -1.701                |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 712                   | 816                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 815                   | 1.155                 |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | -                     | -25                   |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | 815                   | 1.155                 |

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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 9.607.781 (31.07.17: £ 8.895.708). Im Geschäftsjahr und im Vorjahr wurde das latente Steuerguthaben nicht anerkannt, da als unwahrscheinlich galt, dass der Fonds zukünftig ausreichend besteuerefähige Erträge erzielen würde, um dieses Guthaben verwenden zu können.

6. Ausschüttungen

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

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 2.148                 | 1.400                 |
| Jahresendausschüttungen  | 2.577                 | 2.908                 |
|  | 4.725                 | 4.308                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 829                   | 307                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -249                  | -175                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 5.305                 | 4.440                 |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 331 bis 332.

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 5.299                 | 4.436                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 6                     | 4                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | 5.305                 | 4.440                 |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 4.528         | 483           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | –             | 794           |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 26            | 73            |
| Offene Devisenkontrakte                  | 201           | –             |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 53            | 28            |
| Summe Debitoren                          | <u>4.808</u>  | <u>1.378</u>  |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 35            |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 5.100         | 83            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 352           | 547           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 201           | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>5.653</u>  | <u>665</u>    |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |                | Verkäufe       |                |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|   | TGBP          | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 99.759        | 251.573        | 225.705        | 287.166        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>99.759</u> | <u>251.573</u> | <u>225.705</u> | <u>287.166</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |                |                |                |
| Aktien  | 76            | 356            | –144           | –334           |
| <b>Steuern</b>  |               |                |                |                |
| Aktien  | 6             | 77             | –6             | –37            |
| Summe Kosten  | <u>82</u>     | <u>433</u>     | <u>–150</u>    | <u>–371</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>99.841</u> | <u>252.006</u> | <u>225.555</u> | <u>286.795</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,14          | 0,06          | 0,12          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,01          | 0,03          | 0,00          | 0,01          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,05          | 0,14          |
| Steuern      | 0,00          | 0,02          |
| Summe Kosten | <u>0,05</u>   | <u>0,16</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,27% (31.07.17: 0,33%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 36.673.488 (31.07.17: £ 46.840.877).

**(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 2018 waren 2,98% (31.07.17: 1,43%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                       | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                       | Summe<br>TGBP                 | Summe<br>TGBP                 |
| Australischer Dollar  | 71.493                        | 90.198                        |
| Kanadischer Dollar    | 157.658                       | 201.532                       |
| Dänische Krone        | 3.640                         | 2.394                         |
| Euro                  | 14.275                        | 11.271                        |
| Hongkong-Dollar       | –                             | 3.294                         |
| Mexikanischen Peso    | –                             | 3.123                         |
| Südafrikanischer Rand | –                             | 2.247                         |
| Südkoreanischer Won   | 1.939                         | 2.273                         |
| Schwedische Krone     | –                             | 4.608                         |
| US-Dollar             | 84.844                        | 89.125                        |
| Summe                 | <u>333.849</u>                | <u>410.065</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 16.692.467 (31.07.17: £ 20.503.246).

## 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 £ 285.159 fällig waren (31.07.17: £ 340.592).

Zum 31. Juli 2018 hielt HTSG A/C First State, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 58,83% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 52,24%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

HTSG A/C First State, Skandia Insurance Company Limited und Clearstream Banking S.A. hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 43,2%, 12,7% bzw. 10,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat vier Anteilklassen in Umlauf.

Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD beträgt für die jeweiligen Aktienklassen:

|  | %    |
|--|------|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 0,75 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (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 319 bis 322.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 331 bis 332 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand | Neu<br>geschaffene |               | 31. Juli 2018<br>Endbestand |
|--|----------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------|
|  | ausgegebene<br>Anteile           | Anteile            | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile     |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 19.469.193                       | 6.365.236          | –9.847.378    | –946.633                    |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 126.148.620                      | 5.221.809          | –40.063.947   | 861.569                     |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 37.935.896                       | 20.457.014         | –29.035.597   | –                           |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 22.740.053                       | 13.797.117         | –20.774.457   | –                           |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 366.735        | –               | 468.409        | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | <u>366.735</u> | <u>–</u>        | <u>468.409</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4079             | –         | 0,4079                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,1183             | –         | 1,1183                                | 0,5895                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,4079    | 0,4079                                | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | 1,1183    | 1,1183                                | 0,5895                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6656             | –         | 1,6656                                | 0,9779                                  |
| Schlussdividende  | 2,4418             | –         | 2,4418                                | 2,0813                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3105             | 1,3551    | 1,6656                                | 0,9779                                  |
| Schlussdividende  | 1,0346             | 1,4072    | 2,4418                                | 2,0813                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0969             | –         | 0,0969                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2765             | –         | 0,2765                                | 0,1766                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,0969    | 0,0969                                | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | 0,2765    | 0,2765                                | 0,1766                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,4147             | –         | 0,4147                                | 0,2570                                  |
| Schlussdividende  | 0,6078             | –         | 0,6078                                | 0,5292                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0064             | 0,4083    | 0,4147                                | 0,2570                                  |
| Schlussdividende  | 0,1152             | 0,4926    | 0,6078                                | 0,5292                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

Ein der Körperschaftsteuer unterliegender Anteilhaber 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 Anteilhaber an ihre jeweiligen Fachberater wenden.

## Bericht des Fondsmanagers

für das am 31. Juli 2018 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 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 5,2% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 49,6% bzw. 63,9%.

Positiv wirkte hingegen Berkshire Hathaway, das dank des optimistischen Ausblicks für die US-Wirtschaft und des starken Aktienmarkts ein Plus erzielte. Tata Consultancy Services gewann dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie hinzu, während Tesco wegen anhaltender betrieblicher Verbesserungen einen Kursanstieg verzeichnete.

Henkel musste Verluste hinnehmen aufgrund der Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen sowie von Problemen mit der Lieferkette, die weiterhin den Geschäftsbetrieb in Nordamerika beeinträchtigten. PZ Cussons entwickelte sich aufgrund des schwieriger werdenden Umfelds in Grossbritannien und Nigeria negativ. Delfi verlor infolge der schwachen Nachfrage in Indonesien, wo Süßwaren immer noch zu den gehobenen Konsumgütern zählen.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Jahresverlauf zählten Roche, ein angemessen bewerteter Marktführer im Bereich Onkologie, und L Brands, ein „Fachhändler“ zu dem unter anderem die Marken Victoria's Secret und Bath & Body Works gehören. Ausserdem engagierte sich der Fonds bei Fastenal. Der Industrielieferer verfügt über eine konservative Unternehmenskultur, besitzt langfristiges Wachstumspotenzial und wurde zu einer angemessenen Bewertung gehandelt.

Der Fonds trennte sich von GlaxoSmithKline aus Bewertungsgründen und von W.W. Grainger, da der Fondsmanager Fastenal bevorzugte. Ebenfalls veräussert wurde Brambles, da das Unternehmen nicht mehr günstig genug war, um die Risiken zu kompensieren, falls die Kehrtwende nicht eintritt.

## Weiterer Ausblick

Die Portfoliobestände werden nicht von einem Referenzindex bestimmt, d. h. der Fondsmanager investiert nur dann in Unternehmen, wenn sie seinen Qualitätsanforderungen entsprechen. Folglich gibt es zahlreiche Unternehmen, die für den Fondsmanager grundsätzlich nicht in Frage kommen. Stattdessen liegt sein Schwerpunkt unvermindert auf Kapitalschutz und einer stetigen Berücksichtigung der potenziellen Verlustrisiken sowie des Aufwärtspotenzials der einzelnen Anlagen.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,1         | 2,1         | 5,2       | 49,6       | 63,9       | –           | 100,7             |
| Rendite – Index (%) | 7,7         | 5,3         | 11,5      | 53,8       | 78,1       | –           | 123,4             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,2                          | 14,5                         | 24,2                         | 11,6                         | –1,8                         |
| Rendite – Index (%) | 11,5                         | 17,9                         | 17,0                         | 11,3                         | 4,1                          |

Benchmark: MSCI AC World Index.

Sektor: IA Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 |   | 31. Juli 2017 |       |
|---------------------------|---------------|---|---------------|-------|
|                           | % des Fonds   | Titel                                     | % des Fonds   | Titel |
| Henkel                    | 8,67          | Henkel                                    | 9,21          |       |
| US Treasury 0% 13/9/2018  | 6,13          | Unilever                                  | 7,60          |       |
| Beiersdorf                | 6,13          | Berkshire Hathaway 'A'                    | 5,79          |       |
| Unilever                  | 4,53          | Beiersdorf                                | 4,92          |       |
| Berkshire Hathaway 'A'    | 3,74          | Loews                                     | 4,08          |       |
| Loews                     | 3,66          | Tata Consultancy Services                 | 3,58          |       |
| Lloyds Banking            | 3,52          | United States Treasury Bill 0% 07/09/2017 | 3,53          |       |
| Merck                     | 3,22          | Oversea-Chinese Banking                   | 3,00          |       |
| Tata Consultancy Services | 3,03          | Unicharm                                  | 2,85          |       |
| Oversea-Chinese Banking   | 2,72          | PZ Cussons                                | 2,72          |       |

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Nennwerte                    | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (16,03%*)</b>       | <b>4.952</b>           | <b>13,44</b>                |
| 2.077.459 Lloyds Banking                      | 1.296                  | 3,52                        |
| 378.872 PZ Cussons                            | 883                    | 2,40                        |
| 293.537 Tesco                                 | 764                    | 2,07                        |
| 150.798 Tullow Oil                            | 341                    | 0,92                        |
| 38.306 Unilever                               | 1.668                  | 4,53                        |
| <b>USA (18,14%*)</b>                          | <b>8.312</b>           | <b>22,56</b>                |
| 21.514 Agnico Eagle Mines                     | 687                    | 1,86                        |
| 23.411 Bed Bath & Beyond                      | 334                    | 0,91                        |
| 6 Berkshire Hathaway 'A'                      | 1.378                  | 3,74                        |
| 12.638 Expeditors International of Washington | 734                    | 1,99                        |
| 18.136 Fastenal                               | 787                    | 2,14                        |
| 32.530 L Brands                               | 785                    | 2,13                        |
| 34.813 Loews                                  | 1.348                  | 3,66                        |
| <b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>      |                        |                             |
| USD2.970.200 US Treasury 0% 13/9/2018         | 2.259                  | 6,13                        |
| <b>DÄNEMARK (1,42%*)</b>                      | –                      | –                           |
| <b>DEUTSCHLAND (16,66%*)</b>                  | <b>6.896</b>           | <b>18,72</b>                |
| 25.398 Beiersdorf                             | 2.259                  | 6,13                        |
| 5.482 Drägerwerk                              | 256                    | 0,70                        |
| 38.986 Henkel                                 | 3.194                  | 8,67                        |
| 15.119 Merck                                  | 1.187                  | 3,22                        |
| <b>ITALIEN (0,00%*)</b>                       | <b>340</b>             | <b>0,92</b>                 |
| 4.154 DiaSorin                                | 340                    | 0,92                        |
| <b>NORWEGEN (0,66%*)</b>                      | –                      | –                           |
| <b>SCHWEIZ (1,95%*)</b>                       | <b>1.671</b>           | <b>4,54</b>                 |
| 18.108 Energiedienst                          | 418                    | 1,14                        |
| 4.426 Roche (Bearer)                          | 837                    | 2,27                        |
| 209 SGS (Regd.)                               | 416                    | 1,13                        |
| <b>JAPAN (5,41%*)</b>                         | <b>2.041</b>           | <b>5,54</b>                 |
| 64.500 ASICS                                  | 796                    | 2,16                        |
| 12.700 Kikkoman                               | 456                    | 1,24                        |
| 34.100 Unicharm                               | 789                    | 2,14                        |
| <b>AUSTRALIEN (3,48%*)</b>                    | –                      | –                           |
| <b>HONGKONG (1,83%*)</b>                      | <b>337</b>             | <b>0,91</b>                 |
| 1.006.000 Texwinca                            | 337                    | 0,91                        |
| <b>INDIEN (6,49%*)</b>                        | <b>2.173</b>           | <b>5,90</b>                 |
| 51.679 Tata Consultancy Services              | 1.116                  | 3,03                        |
| 96.938 Tata Global Beverages                  | 266                    | 0,72                        |
| 35.441 United Breweries                       | 435                    | 1,18                        |
| 115.805 Wipro                                 | 356                    | 0,97                        |
| <b>SINGAPUR (3,00%*)</b>                      | <b>1.327</b>           | <b>3,60</b>                 |
| 154.472 Oversea-Chinese Banking               | 1.001                  | 2,72                        |
| 506.000 Petra Foods                           | 326                    | 0,88                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                               | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>TAIWAN (0,00%*)</b>                 | <b>741</b>             | <b>2,01</b>                 |
| 368.000 Uni-President Enterprises      | 741                    | 2,01                        |
| <b>NIGERIA (0,33%*)</b>                | <b>297</b>             | <b>0,81</b>                 |
| 2.701.239 Unilever Nigeria             | 297                    | 0,81                        |
| <b>SÜDAFRIKA (2,94%*)</b>              | <b>1.391</b>           | <b>3,78</b>                 |
| 132.802 Impala Platinum                | 151                    | 0,41                        |
| 49.477 Remgro                          | 624                    | 1,69                        |
| 28.185 Standard Bank                   | 334                    | 0,91                        |
| 13.845 Tiger Brands                    | 282                    | 0,77                        |
| <b>BRASILIEN (2,10%*)</b>              | <b>667</b>             | <b>1,81</b>                 |
| 66.311 Natura                          | 392                    | 1,06                        |
| 33.300 Ultrapar Participacoes          | 275                    | 0,75                        |
| <b>CHILE (4,32%*)</b>                  | <b>1.298</b>           | <b>3,52</b>                 |
| 33.062 Antofagasta                     | 332                    | 0,90                        |
| 34.652 Cia Cervecerias Unidas          | 358                    | 0,97                        |
| 8.506.851 Sociedad Matriz SAAM         | 608                    | 1,65                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>32.443</b>          | <b>88,06</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>4.397</b>           | <b>11,94</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>36.840</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 2017.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 182,61                           | 160,52                           | 130,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 12,02                            | 25,45                            | 33,11                            |
| Betriebskosten                                   | -3,75                            | -3,36                            | -2,68                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 8,27                             | 22,09                            | 30,43                            |
| Ausschüttungen                                   | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 190,88                           | 182,61                           | 160,52                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,14                             | 0,19                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 4,53%                            | 13,76%                           | 23,39%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.958                            | 3.008                            | 2.438                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 1.549.565                        | 1.647.249                        | 1.518.995                        |
| Betriebskosten                                   | 2,02%                            | 1,95%                            | 2,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 192,06                           | 186,99                           | 162,09                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 176,58                           | 159,10                           | 119,55                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 185,10                           | 162,70                           | 131,86                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 12,19                            | 25,82                            | 33,56                            |
| Betriebskosten                                    | -3,81                            | -3,42                            | -2,72                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,38                             | 22,40                            | 30,84                            |
| Ausschüttungen                                    | –                                | –                                | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>193,48</b>                    | <b>185,10</b>                    | <b>162,70</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,14                             | 0,19                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 4,53%                            | 13,77%                           | 23,39%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 79                               | 73                               | 67                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 40.595                           | 39.656                           | 40.955                           |
| Betriebskosten                                    | 2,02%                            | 1,95%                            | 2,03%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 194,68                           | 189,54                           | 164,29                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 178,99                           | 161,26                           | 121,18                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 190,77                           | 166,53                           | 134,05                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 12,62                            | 26,51                            | 34,31                            |
| Betriebskosten                                   | -2,49                            | -2,27                            | -1,83                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 10,13                            | 24,24                            | 32,48                            |
| Ausschüttungen                                   | -0,60                            | -0,21                            | -0,10                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 0,60                             | 0,21                             | 0,10                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 200,90                           | 190,77                           | 166,53                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,15                             | 0,20                             | 0,09                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,31%                            | 14,56%                           | 24,23%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 24.597                           | 24.187                           | 15.996                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 12.243.641                       | 12.678.242                       | 9.605.466                        |
| Betriebskosten                                   | 1,28%                            | 1,26%                            | 1,31%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 202,06                           | 195,20                           | 168,11                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 185,35                           | 165,08                           | 123,25                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 166,25                           | 145,24                           | 116,97                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 10,94                            | 23,13                            | 29,95                            |
| Betriebskosten                                 | -2,17                            | -1,94                            | -1,54                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 8,77                             | 21,19                            | 28,41                            |
| Ausschüttungen                                 | -0,47                            | -0,18                            | -0,14                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 174,55                           | 166,25                           | 145,24                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,13                             | 0,17                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 5,27%                            | 14,59%                           | 24,29%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 3.957                            | 9.143                            | 7.870                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 2.267.246                        | 5.499.260                        | 5.418.811                        |
| Betriebskosten                                 | 1,28%                            | 1,23%                            | 1,27%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 176,05                           | 170,28                           | 146,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 161,48                           | 143,97                           | 107,53                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 163,57                           | 151,29                           | 145,58                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 11,17                            | 14,20                            | 7,46                             |
| Betriebskosten  | -2,21                            | -1,92                            | -1,75                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 8,96                             | 12,28                            | 5,71                             |
| Ausschüttungen  | -0,40                            | -0,22                            | -0,17                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,40                             | 0,22                             | 0,17                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 172,53                           | 163,57                           | 151,29                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,13                             | 0,17                             | 0,09                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,48%                            | 8,12%                            | 3,92%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.830                            | 6.331                            | 5.504                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.640.471                        | 3.870.471                        | 3.637.771                        |
| Betriebskosten  | 1,31%                            | 1,20%                            | 1,24%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 175,92                           | 170,90                           | 153,04                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 159,27                           | 148,67                           | 128,39                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 123,02                           | 107,78                           | 102,46                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 8,13                             | 16,58                            | 6,56                             |
| Betriebskosten  | -1,65                            | -1,34                            | -1,24                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 6,48                             | 15,24                            | 5,32                             |
| Ausschüttungen  | -0,39                            | –                                | -0,12                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,39                             | –                                | 0,12                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 129,50                           | 123,02                           | 107,78                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,10                             | 0,12                             | 0,06                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,27%                            | 14,14%                           | 5,19%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 3.573                            | 3.395                            | 9.213                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.759.414                        | 2.759.414                        | 8.547.565                        |
| Betriebskosten  | 1,28%                            | 1,21%                            | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,07%                            | 0,11%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 138,41                           | 123,30                           | 108,38                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 121,70                           | 103,29                           | 90,28                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                     | 31. Juli 2017 |                     |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                     |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 1.986               |               | 5.598               |
| Einkünfte   | 3           | 663           |                     | 625           |                     |
| Aufwendungen  | 4           | -522          |                     | -537          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -1            |                     | -             |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>140</u>    |                     | <u>88</u>     |                     |
| Besteuerung   | 5           | -140          |                     | -81           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>-</u>            |               | <u>7</u>            |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>1.986</u>        |               | <u>5.605</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -104                |               | -45                 |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>1.882</u></u> |               | <u><u>5.560</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|   | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | <b>44.657</b>        |               | <b>38.003</b>        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 1.668         |                      | 9.849         |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen  | -11.466       |                      | -8.807        |                      |
|   |               | -9.798               |               | 1.042                |
| Verwässerungsanpassung  |               | 12                   |               | 17                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | <u>1.882</u>         |               | <u>5.560</u>         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 87                   |               | 35                   |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>36.840</u></u> |               | <u><u>44.657</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 345 bis 350.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>32.443</u>         | <u>37.850</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 100                   | 71                    |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>4.525</u>          | <u>6.849</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>37.068</u></u>  | <u><u>44.770</u></u>  |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -11                   | -10                   |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-217</u>           | <u>-103</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-228</u></u>    | <u><u>-113</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>36.840</u></u>  | <u><u>44.657</u></u>  |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 345 bis 350.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 2.060         | 5.546         |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | 1             |
| Währungsverluste/gewinne               | –69           | 51            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –5            | –             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>1.986</b>  | <b>5.598</b>  |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 167           | 199           |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                      | –             | 1             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 461           | 399           |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                     | –             | 15            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 4             | 2             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 28            | 4             |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 3             | 5             |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>663</b>    | <b>625</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 415           | 444           |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 6             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 10            |
| Registergebühren  | 7             | 16            |
| Depotgebühren   | 4             | 8             |
| Sonstige Aufwendungen   | 57            | 53            |
|   | 77            | 87            |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>522</b>    | <b>537</b>    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 50                    | 64                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 90                    | 17                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>140</u>            | <u>81</u>             |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 140                   | 88                    |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)  | <u>28</u>             | <u>18</u>             |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | -34                   | -40                   |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -                     | -3                    |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -92                   | -80                   |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 98                    | 105                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 50                    | 64                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 90                    | 17                    |
| Laufende Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)   | <u>140</u>            | <u>81</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 557.913 (31.07.17: £ 460.402). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 98                    | 45                    |
|  | <u>98</u>             | <u>45</u>             |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 8                     | 2                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -2                    | -2                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>104</u>            | <u>45</u>             |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 351 bis 352.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | -                     | 7                     |
| Einnahmedefizit                      | 14                    | 21                    |
| Indische Gewinnertragssteuer         | 90                    | 17                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>104</u>            | <u>45</u>             |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 33            | 16            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 16            | 8             |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 51            | 47            |
| Summe Debitoren                          | <u>100</u>    | <u>71</u>     |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 65            | 15            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 152           | 88            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>217</u>    | <u>103</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 11.641        | 16.627        | 19.832        | 16.519        |
| Anleihen  | 8.794         | 1.600         | 8.128         | 3.446         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>20.435</u> | <u>18.227</u> | <u>27.960</u> | <u>19.965</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 7             | 10            | -10           | -10           |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 9             | 21            | -4            | -4            |
| Summe Kosten  | <u>16</u>     | <u>31</u>     | <u>-14</u>    | <u>-14</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>20.451</u> | <u>18.258</u> | <u>27.946</u> | <u>19.951</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,06          | 0,05          | 0,06          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,13          | 0,02          | 0,02          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,04          | 0,05          |
| Steuern      | 0,03          | 0,06          |
| Summe Kosten | <u>0,07</u>   | <u>0,11</u>   |

## Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,27% (31.07.17: 0,25%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 3.244.319 (31.07.17: £ 3.785.044).

**(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 2018 waren 18,41% (31.07.17: 18,87%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 16.960 (31.07.17: £ 21.062) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2018    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar  | –                | 1.554            |
| Brasilianischer Real  | 666              | 937              |
| Chilenischer Peso     | 966              | 1.449            |
| Dänische Krone        | 2                | 634              |
| Euro                  | 7.279            | 7.448            |
| Hongkong-Dollar       | 337              | 819              |
| Indische Rupie        | 2.099            | 2.902            |
| Japanischer Yen       | 2.048            | 2.421            |
| Nigerianischer Naira  | 297              | 147              |
| Norwegische Krone     | 2                | 298              |
| Singapur-Dollar       | 3.118            | 1.340            |
| Südafrikanischer Rand | 1.391            | 1.312            |
| Schweizer Franken     | 1.712            | 902              |
| Taiwan-Dollar         | 740              | –                |
| US-Dollar             | 9.057            | 11.568           |
| Summe                 | <u>29.714</u>    | <u>33.731</u>    |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 1.485.753 (31.07.17: £ 1.686.552).

## 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 £ 33.106 fällig waren (31.07.17: £ 39.759).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 5,73% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 5,94%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Dentists' Provident Society Limited und St John's College Oxford hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 27,3% bzw. 23,4% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat sechs 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 (institutionelle Anleger): | 1,00 |
| 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 337 bis 342.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 351 bis 352 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1.647.249  | 148.445                       | -244.291      | -1.838                  | 1.549.565   |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 39.656   | 3.205                         | -1.782        | -484                    | 40.595  |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 12.678.242   | 557.661                       | -994.020      | 1.758                   | 12.243.641  |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 5.499.260  | 177.057                       | -3.409.606    | 535                     | 2.267.246   |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 3.870.471  | –                             | -2.230.000    | –                       | 1.640.471   |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) | 2.759.414  | –                             | –             | –                       | 2.759.414   |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 30.184         | –               | 37.850         | –               |
| Stufe 2             | 2.259          | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 32.443         | –               | 37.850         | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5961             | –         | 0,5961  | 0,2139                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,2684             | 0,3277    | 0,5961  | 0,2139                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,4672             | –         | 0,4672  | 0,1762                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1884             | 0,2788    | 0,4672  | 0,1762                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3964             | –         | 0,3964  | 0,2233                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3964             | –         | 0,3964  | 0,2233                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3888             | –         | 0,3888  | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3888             | –         | 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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

|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |

- 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 7,4% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 50,9% bzw. 72,0%.

Positiv wirkte indes der Kursanstieg bei Uni-President Enterprises, da das Unternehmen weiterhin Verbesserungen im Chinageschäft vorweisen konnte. Expeditors International of Washington gewann hinzu aufgrund steigender Margen, vor allem im Luftfrachtgeschäft. Berkshire Hathaway erzielte ein Plus aufgrund des optimistischen Ausblicks für die US-Wirtschaft und des starken Aktienmarkts.

Henkel musste Verluste hinnehmen aufgrund der Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen sowie von Problemen mit der Lieferkette, die weiterhin den Geschäftsbetrieb in Nordamerika beeinträchtigten. Der Kurs von Dr. Reddy's Laboratories fiel aufgrund des erhöhten Wettbewerbs und einer Warnung der FDA bezüglich Verfahrensweisen des Unternehmens zur Qualitätskontrolle und der Berichtsdaten, was sich auf den Umsatz in den USA auswirkte. LafargeHolcim tendierte aufgrund der verhaltenen operativen Performance schwach.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf gehörten Colgate-Palmolive, ein qualitativ hochwertiges globales Konsumgüterunternehmen, und Roche, ein angemessen bewerteter Marktführer im Bereich Onkologie. Ferner investierte der Fonds in den „Fachhändler“ L Brands, dem unter anderem die Marken Victoria's Secret und Bath & Body Works gehören.

Veräussert wurden GlaxoSmithKline, Kansai Paint und Novo Nordisk wegen Bewertungsbedenken.

## Weiterer Ausblick

Die Portfoliobestände werden nicht von einem Referenzindex bestimmt, d. h. der Fondsmanager investiert nur dann in Unternehmen, wenn sie seinen Qualitätsanforderungen entsprechen. Folglich gibt es zahlreiche Unternehmen, die für den Fondsmanager grundsätzlich nicht in Frage kommen. Stattdessen liegt sein Schwerpunkt unvermindert auf Kapitalschutz und einer stetigen Berücksichtigung der potenziellen Verlustrisiken sowie des Aufwärtspotenzials von Anlagen.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 3,8         | 5,6         | 7,4       | 50,9       | 72,0       | 166,6       | 408,4             |
| Rendite – Index (%) | 7,7         | 5,3         | 11,5      | 53,8       | 79,5       | 189,1       | 235,9             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,4                          | 13,4                         | 23,8                         | 12,7                         | 1,2                          |
| Rendite – Index (%) | 11,5                         | 17,9                         | 17,0                         | 11,3                         | 4,8                          |

Benchmark: MSCI AC World Index.

Sektor: IA Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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.

Hinweis: Die Anteilsklasse A – Wachstum (GBP-Anteilsklasse) des Stewart Investors Worldwide Leaders Fund wurde am 30.07.1999 aufgelegt. 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 2018<br>% des Fonds | Titel                     | 31. Juli 2017<br>% des Fonds |
|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Henkel                    | 9,02                         | Henkel                    | 9,24                         |
| Unilever                  | 8,94                         | Beiersdorf                | 7,89                         |
| Beiersdorf                | 7,93                         | Unilever                  | 7,55                         |
| Loews                     | 6,04                         | Berkshire Hathaway 'A'    | 6,98                         |
| Colgate-Palmolive         | 4,87                         | Loews                     | 6,33                         |
| Merck                     | 4,36                         | Oversea-Chinese Banking   | 5,29                         |
| Berkshire Hathaway 'A'    | 3,98                         | Unicharm                  | 3,54                         |
| Unicharm                  | 3,87                         | Standard Bank             | 3,25                         |
| Uni-President Enterprises | 3,86                         | Merck                     | 2,79                         |
| Oversea-Chinese Banking   | 3,60                         | Uni-President Enterprises | 2,64                         |

## Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                      | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (14,49%*)</b>       | <b>6.201</b>           | <b>15,37</b>                |
| 2.264.010 Lloyds Banking                      | 1.412                  | 3,50                        |
| 281.907 Tesco                                 | 734                    | 1,82                        |
| 197.959 Tullow Oil                            | 448                    | 1,11                        |
| 82.828 Unilever                               | 3.607                  | 8,94                        |
| <b>USA (16,35%*)</b>                          | <b>7.526</b>           | <b>18,65</b>                |
| 7 Berkshire Hathaway 'A'                      | 1.608                  | 3,98                        |
| 38.472 Colgate-Palmolive                      | 1.965                  | 4,87                        |
| 13.796 Expeditors International of Washington | 801                    | 1,99                        |
| 29.590 L Brands                               | 714                    | 1,77                        |
| 62.990 Loews                                  | 2.438                  | 6,04                        |
| <b>DÄNEMARK (1,69%*)</b>                      | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>DEUTSCHLAND (19,92%*)</b>                  | <b>8.600</b>           | <b>21,31</b>                |
| 35.958 Beiersdorf                             | 3.199                  | 7,93                        |
| 44.444 Henkel                                 | 3.641                  | 9,02                        |
| 22.424 Merck                                  | 1.760                  | 4,36                        |
| <b>SCHWEIZ (5,44%*)</b>                       | <b>2.883</b>           | <b>7,15</b>                 |
| 10.955 Nestlé (Regd.)                         | 681                    | 1,69                        |
| 5.009 Roche (Bearer)                          | 947                    | 2,35                        |
| 630 SGS (Regd.)                               | 1.255                  | 3,11                        |
| <b>JAPAN (8,56%*)</b>                         | <b>3.403</b>           | <b>8,43</b>                 |
| 44.200 ASICS                                  | 545                    | 1,35                        |
| 21.000 Kikkoman                               | 754                    | 1,87                        |
| 16.400 Nippon Paint                           | 542                    | 1,34                        |
| 67.500 Unicharm                               | 1.562                  | 3,87                        |
| <b>AUSTRALIEN (1,12%*)</b>                    | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>INDIEN (2,57%*)</b>                        | <b>1.091</b>           | <b>2,70</b>                 |
| 16.992 Dr. Reddy's Laboratories               | 402                    | 0,99                        |
| 31.890 Tata Consultancy Services              | 689                    | 1,71                        |
| <b>SINGAPUR (5,29%*)</b>                      | <b>1.452</b>           | <b>3,60</b>                 |
| 224.126 Oversea-Chinese Banking               | 1.452                  | 3,60                        |
| <b>TAIWAN (2,64%*)</b>                        | <b>1.559</b>           | <b>3,86</b>                 |
| 775.000 Uni-President Enterprises             | 1.559                  | 3,86                        |
| <b>TÜRKEI (0,00%*)</b>                        | <b>416</b>             | <b>1,03</b>                 |
| 181.998 Akbank Turk AS ADR                    | 416                    | 1,03                        |
| <b>SÜDAFRIKA (5,09%*)</b>                     | <b>1.776</b>           | <b>4,40</b>                 |
| 87.584 Remgro                                 | 1.105                  | 2,74                        |
| 30.407 Standard Bank                          | 361                    | 0,89                        |
| 15.245 Tiger Brands                           | 310                    | 0,77                        |
| <b>BRASILIE (0,00%*)</b>                      | <b>297</b>             | <b>0,74</b>                 |
| 36.000 Ultrapar Participacoes                 | 297                    | 0,74                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                       | <b>35.204</b>          | <b>87,24</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>        | <b>5.149</b>           | <b>12,76</b>                |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                    | <b>40.353</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 2017.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 421,26                           | 374,26                           | 304,61                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 36,42                            | 54,21                            | 75,44                            |
| Betriebskosten                                   | -7,48                            | -7,21                            | -5,79                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 28,94                            | 47,00                            | 69,65                            |
| Ausschüttungen                                   | –                                | –                                | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | –                                | –                                | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 450,20                           | 421,26                           | 374,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,22                             | 0,28                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 6,87%                            | 12,56%                           | 22,87%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 13.631                           | 15.815                           | 15.355                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 3.027.805                        | 3.754.146                        | 4.102.703                        |
| Betriebskosten                                   | 1,75%                            | 1,80%                            | 1,85%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,05%                            | 0,07%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 450,20                           | 433,95                           | 377,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 408,57                           | 370,64                           | 281,86                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 477,09                           | 420,62                           | 339,80                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 41,42                            | 61,17                            | 84,71                            |
| Betriebskosten                                   | -4,72                            | -4,70                            | -3,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 36,70                            | 56,47                            | 80,82                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,95                            | -1,69                            | -1,88                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,95                             | 1,69                             | 1,88                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 513,79                           | 477,09                           | 420,62                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,26                             | 0,31                             | 0,21                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 7,69%                            | 13,43%                           | 23,78%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 26.561                           | 26.964                           | 23.676                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 5.169.537                        | 5.651.706                        | 5.628.758                        |
| Betriebskosten                                   | 0,97%                            | 1,04%                            | 1,09%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,05%                            | 0,07%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 513,79                           | 491,04                           | 424,39                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 465,23                           | 416,60                           | 314,80                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 152,04                           | 142,67                           | 147,42                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 13,60                            | 11,86                            | –2,57                            |
| Betriebskosten  | –2,71                            | –2,49                            | –2,18                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,89                            | 9,37                             | –4,75                            |
| Ausschüttungen  | –                                | –0,17                            | –                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | 0,17                             | –                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 162,93                           | 152,04                           | 142,67                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,08                             | 0,10                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,16%                            | 6,57%                            | –3,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 181                              | 5                                | 1                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 111.050                          | 3.008                            | 883                              |
| Betriebskosten  | 1,74%                            | 1,67%                            | 1,60%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,05%                            | 0,07%                            | 0,06%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 164,25                           | 158,90                           | 150,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 147,57                           | 139,06                           | 115,32                           |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                     | 31. Juli 2017 |                     |
|--|-------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                     |               |                     |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 2.747               |               | 5.168               |
| Einkünfte  | 3           | 701           |                     | 661           |                     |
| Aufwendungen   | 4           | -510          |                     | -569          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -1            |                     | -             |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>190</u>    |                     | <u>92</u>     |                     |
| Besteuerung  | 5           | -78           |                     | -62           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>112</u>          |               | <u>30</u>           |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>2.859</u>        |               | <u>5.198</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -162                |               | -97                 |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>2.697</u></u> |               | <u><u>5.101</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 42.783               |               | 39.032               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 1.769         |                      | 5.575         |                      |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                | -7.050        |                      | -7.021        |                      |
|  |               | -5.281               |               | -1.446               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 2.697                |               | 5.101                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 154                  |               | 96                   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>40.353</u></u> |               | <u><u>42.783</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 361 bis 366.

# Stewart Investors Worldwide Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP       | 31. Juli 2017<br>TGBP       |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                             |                             |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                             |                             |
| Anlagen  |             | <u>35.204</u>               | <u>35.578</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                             |                             |
| Debitoren  | 8           | 149                         | 111                         |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>5.150</u>                | <u>7.283</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>40.503</b></u>        | <u><b>42.972</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                             |                             |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                             |                             |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-150</u>                 | <u>-189</u>                 |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-150</b></u>          | <u><b>-189</b></u>          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>40.353</b></u></u> | <u><u><b>42.783</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 361 bis 366.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 2.845         | 5.225         |
| Währungsverluste                       | -95           | -57           |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -3            | -             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>2.747</b>  | <b>5.168</b>  |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 207           | 192           |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                      | -             | 4             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 482           | 461           |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 9             | 2             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | -             | 1             |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | -             | 1             |
| MwSt.-Rückerstattung   | 3             | -             |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>701</b>    | <b>661</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 417           | 447           |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 6             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 9             |
| Registergebühren  | 12            | 51            |
| Depotgebühren   | 2             | 4             |
| Sonstige Aufwendungen   | 40            | 52            |
|   | 63            | 116           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>510</b>    | <b>569</b>    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 54                    | 62                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 24                    | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>78</u>             | <u>62</u>             |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 190                   | 92                    |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | <u>38</u>             | <u>18</u>             |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | –42                   | –38                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –96                   | –92                   |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 100                   | 112                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 54                    | 62                    |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 24                    | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>78</u>             | <u>62</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 869.043 (31.07.17: £ 769.269). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 22                    | –                     |
| Jahresendausschüttungen  | 132                   | 96                    |
|  | <u>154</u>            | <u>96</u>             |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 10                    | 5                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –2                    | –4                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>162</u>            | <u>97</u>             |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 367 bis 368.*

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 112           | 30            |
| Einnahmedefizit   | 25            | 66            |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 1             | –             |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                          | –             | 1             |
| Indische Gewinnertragssteuer                                | 24            | –             |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | <u>162</u>    | <u>97</u>     |

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 62            | 42            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 25            | 13            |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 62            | 56            |
| Summe Debitoren                          | <u>149</u>    | <u>111</u>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 47            | 73            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 103           | 116           |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>150</u>    | <u>189</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 9.191         | 13.747        | 12.430        | 14.736        |
| Anleihen  | –             | –             | –             | 2.535         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>9.191</u>  | <u>13.747</u> | <u>12.430</u> | <u>17.271</u> |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 5             | 8             | –7            | –9            |
| Anleihen  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Provisionen   | <u>5</u>      | <u>8</u>      | <u>–7</u>     | <u>–9</u>     |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 8             | 12            | –1            | –1            |
| Anleihen  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Steuern   | <u>8</u>      | <u>12</u>     | <u>–1</u>     | <u>–1</u>     |
| Summe Kosten  | <u>13</u>     | <u>20</u>     | <u>–8</u>     | <u>–10</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>9.204</u>  | <u>13.767</u> | <u>12.422</u> | <u>17.261</u> |

zum 31. Juli 2018

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,05          | 0,06          | 0,06          | 0,06          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,09          | 0,09          | 0,01          | 0,01          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,03          | 0,04          |
| Steuern      | 0,02          | 0,03          |
| Summe Kosten | <u>0,05</u>   | <u>0,07</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,09% (31.07.17: 0,07%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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.

zum 31. Juli 2018

**12. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(a) Allgemeines (Fortsetzung)****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 £ 3.520.412 (31.07.17: £ 3.557.764).

**(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 2018 waren 12,76% (31.07.17: 17,02%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 um 0,25% steigen oder sinken und alle anderen Variablen konstant bleiben würden, hätte dies im Stewart Investors Worldwide Leaders Fund einen Anstieg bzw. Rückgang des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 12.874 (31.07.17: £ 18.207) zur Folge.

**(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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|-----------------------|------------------|------------------|
|                       | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                       | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|                       | Summe            | Summe            |
|                       | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar  | –                | 480              |
| Brasilianischer Real  | 297              | –                |
| Dänische Krone        | 2                | 726              |
| Euro                  | 8.675            | 8.541            |
| Indische Rupie        | 1.071            | 1.105            |
| Japanischer Yen       | 3.414            | 3.665            |
| Singapur-Dollar       | 1.452            | 2.263            |
| Südafrikanischer Rand | 1.775            | 2.180            |
| Schweizer Franken     | 2.935            | 2.373            |
| Taiwan-Dollar         | 1.559            | 1.128            |
| US-Dollar             | 11.412           | 10.809           |
| Summe                 | <u>32.592</u>    | <u>33.270</u>    |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 1.629.590 (31.07.17: £ 1.663.475).

**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 £ 34.135 fällig waren (31.07.17: £ 38.077).

**Wesentliche Anteilshaber**

FIL Nominee (Shareholdings) Limited und Zurich Assurance Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 12,0% bzw. 11,3% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat drei 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 |

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 356 bis 358.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 367 bis 368 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 3.754.146  | 158.525                       | -740.331      | -144.535                | 3.027.805   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 5.651.706  | 189.920                       | -799.370      | 127.281                 | 5.169.537   |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 3.008  | 122.000                       | -13.958       | -                       | 111.050   |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 35.204         | -               | 35.578         | -               |
| Stufe 2             | -              | -               | -              | -               |
| Stufe 3             | -              | -               | -              | -               |
| Summe Fair Value    | <u>35.204</u>  | <u>-</u>        | <u>35.578</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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,3940             | –         | 0,3940  | –                                       |
| Schlussdividende  | 2,5584             | –         | 2,5584  | 1,6886                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | 0,3940    | 0,3940  | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,0845             | 1,4739    | 2,5584  | 1,6886                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1682                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | 0,1682                                  |

Diese Anteilsklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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. Er nannte folgende Punkte:
  - 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 B – Wachstum (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.
- Wir können 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Performance

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 7,2% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 55,4% bzw. 74,7%.

DIA gab nach aufgrund unerwartet schwacher Gewinne in der Region Iberia, was zu Fragen über die Beständigkeit ihres Geschäftsmodells führte. Manila Water entwickelte sich schwach, da sich das Wachstum auf den unteren einstelligen Bereich abschwächte und die Rentabilität aufgrund regulatorischer Veränderungen unter Druck geriet. Henkel entwickelte sich schlecht, da der Umsatz in seinem Unternehmensbereichen Home und Personal Care langsamer wuchs als vom Markt erwartet.

Positiv wirkte der Kursanstieg bei Tata Consultancy dank guter Ergebnisse und einer schwachen Rupie, während ANSYS aufgrund eines robusten Wachstums, unterstützt von attraktiven Margen, hinzugewann. Vitasoy erzielte dank eines fortgesetzten Gewinnwachstums, das auf eine unvermindert starke Nachfrage für seine gesunden Produkte zurückzuführen war, einen Kursgewinn.

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Käufen im Jahresverlauf zählte die Deutsche Telekom. Sie ist gut aufgestellt, um die innovative Internet- und Mobilfunkinfrastruktur in Europa weiter auszubauen. Darüber hinaus kaufte der Fonds Cerner, eines der besten Unternehmen für Kostensenkungen im US-Gesundheitssystem, und Essilor International, ein augenoptisches Unternehmen mit hervorragender nachhaltiger Positionierung.

Veräussert wurden indes Banco Bradesco, Bio-Techne und Sul America aus Bewertungsgründen.

## Weiterer Ausblick

Die Bewertungen von Unternehmen hoher Qualität sind ausgeschöpft, aber weiterhin annehmbar. Der Manager bevorzugt ein Engagement bei Unternehmen mit starken Managementteams, die sich auf eine nachhaltige Entwicklung konzentrieren, statt Unternehmen von niedrigerer Qualität zu attraktiven Bewertungen zu kaufen.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3<br>Monate | 6<br>Monate | 1<br>Jahr | 3<br>Jahre | 5<br>Jahre | 10<br>Jahre | Seit<br>Auflegung |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|-------------|-------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,0         | 4,4         | 7,2       | 55,4       | 74,7       | –           | 116,5             |
| Rendite – Index (%) | 7,7         | 5,3         | 11,5      | 53,8       | 78,1       | –           | 116,5             |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 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 | 12 Monate<br>zum<br>31.07.14 |
|---------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 7,2                          | 14,9                         | 26,0                         | 13,4                         | –0,9                         |
| Rendite – Index (%) | 11,5                         | 17,9                         | 17,0                         | 11,3                         | 4,1                          |

Benchmark: MSCI All Countries World Index.

Sektor: IA Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                           | 31. Juli 2018 |   | 31. Juli 2017 |  |
|---------------------------|---------------|---|---------------|--|
| Titel                     | % des Fonds   | Titel                                       | % des Fonds   |  |
| Unilever                  | 7,50          | Unilever                                    | 8,29          |  |
| Henkel                    | 6,20          | Henkel                                      | 7,60          |  |
| Beiersdorf                | 5,34          | Waters                                      | 4,55          |  |
| Merck                     | 4,16          | ANSYS                                       | 3,97          |  |
| Novo Nordisk 'B'          | 3,67          | Merck                                       | 3,57          |  |
| Tata Consultancy Services | 3,62          | Novo Nordisk 'B'                            | 3,28          |  |
| Cerner                    | 3,47          | Tata Consultancy Services                   | 2,99          |  |
| Waters                    | 3,18          | Ain   | 2,52          |  |
| ANSYS                     | 3,16          | Housing Development Finance                 | 2,42          |  |
| Ain                       | 3,08          | Distribuidora Internacional de Alimentacion | 2,34          |  |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (10,52%*)</b>        | <b>62.209</b>          | <b>10,34</b>                |
| 318.239 GlaxoSmithKline                        | 5.033                  | 0,84                        |
| 1.936.619 Sage                                 | 12.023                 | 2,00                        |
| 1.036.800 Unilever                             | 45.153                 | 7,50                        |
| <b>USA (20,16%*)</b>                           | <b>120.705</b>         | <b>20,06</b>                |
| 147.891 ANSYS                                  | 19.046                 | 3,16                        |
| 441.093 Cerner                                 | 20.872                 | 3,47                        |
| 192.285 Colgate-Palmolive                      | 9.821                  | 1,63                        |
| 43.492 Edwards Lifesciences                    | 4.722                  | 0,78                        |
| 219.270 Expeditors International of Washington | 12.731                 | 2,12                        |
| 111.354 Jack Henry & Associates                | 11.431                 | 1,90                        |
| 79.791 Navigators                              | 3.668                  | 0,61                        |
| 330.096 Varex Imaging                          | 9.613                  | 1,60                        |
| 109.838 Varian Medical Systems                 | 9.666                  | 1,61                        |
| 127.241 Waters                                 | 19.135                 | 3,18                        |
| <b>ÖSTERREICH (0,00%*)</b>                     | <b>1.732</b>           | <b>0,29</b>                 |
| 17.847 Lenzing                                 | 1.732                  | 0,29                        |
| <b>DÄNEMARK (4,82%*)</b>                       | <b>36.214</b>          | <b>6,02</b>                 |
| 576.738 Novo Nordisk 'B'                       | 22.083                 | 3,67                        |
| 351.362 Novozymes                              | 14.131                 | 2,35                        |
| <b>FINNLAND (0,37%*)</b>                       | <b>-</b>               | <b>-</b>                    |
| <b>FRANKREICH (0,00%*)</b>                     | <b>10.626</b>          | <b>1,77</b>                 |
| 94.961 Essilor International                   | 10.626                 | 1,77                        |
| <b>DEUTSCHLAND (14,17%*)</b>                   | <b>114.742</b>         | <b>19,07</b>                |
| 360.950 Beiersdorf                             | 32.106                 | 5,34                        |
| 1.247.139 Deutsche Telekom (Regd.)             | 15.752                 | 2,62                        |
| 97.390 Drägerwerk                              | 4.552                  | 0,75                        |
| 455.195 Henkel                                 | 37.293                 | 6,20                        |
| 318.989 Merck                                  | 25.039                 | 4,16                        |
| <b>ITALIEN (2,18%*)</b>                        | <b>11.642</b>          | <b>1,94</b>                 |
| 142.179 DiaSorin                               | 11.642                 | 1,94                        |
| <b>NORWEGEN (0,48%*)</b>                       | <b>1.448</b>           | <b>0,24</b>                 |
| 91.770 Tomra Systems Asa                       | 1.448                  | 0,24                        |
| <b>PORTUGAL (0,93%*)</b>                       | <b>5.937</b>           | <b>0,99</b>                 |
| 523.925 Jeronimo Martins                       | 5.937                  | 0,99                        |
| <b>SPANIEN (2,34%*)</b>                        | <b>2.515</b>           | <b>0,42</b>                 |
| 1.474.070 Distribuidora                        | 2.515                  | 0,42                        |
| <b>SCHWEDEN (0,36%*)</b>                       | <b>9.561</b>           | <b>1,59</b>                 |
| 1.015.687 Svenska Handelsbanken 'A'            | 9.561                  | 1,59                        |
| <b>SCHWEIZ (4,40%*)</b>                        | <b>27.462</b>          | <b>4,56</b>                 |
| 209.154 ABB (Regd.)                            | 3.658                  | 0,61                        |
| 14.013 Bucher Industries                       | 3.470                  | 0,58                        |
| 152.738 Energiedienst                          | 3.528                  | 0,58                        |
| 71.216 Kuehne + Nagel                          | 8.681                  | 1,44                        |
| 4.080 SGS (Regd.)                              | 8.125                  | 1,35                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-         | Summe         |
|--|----------------|---------------|
|  | wert           | Nettovermögen |
| Bestände                               | TGBP           | %             |
| <b>JAPAN (8,40%*)</b>                  | <b>61.098</b>  | <b>10,16</b>  |
| 328.300 Ain                            | 18.535         | 3,08          |
| 174.100 Hoya                           | 7.943          | 1,32          |
| 376.700 Kansai Paint                   | 6.583          | 1,09          |
| 235.700 Kikkoman                       | 8.459          | 1,41          |
| 27.900 Shimano                         | 3.048          | 0,51          |
| 714.500 Unicharm                       | 16.530         | 2,75          |
| <b>AUSTRALIEN (3,17%*)</b>             | <b>24.308</b>  | <b>4,04</b>   |
| 2.469.304 Brambles                     | 13.826         | 2,30          |
| 94.073 CSL                             | 10.482         | 1,74          |
| <b>HONGKONG (1,52%*)</b>               | <b>13.281</b>  | <b>2,21</b>   |
| 4.900.000 Vitasoy International        | 13.281         | 2,21          |
| <b>INDIEN (8,87%*)</b>                 | <b>31.991</b>  | <b>5,32</b>   |
| 284.920 Housing Development Finance    | 6.298          | 1,05          |
| 967.338 Marico                         | 3.913          | 0,65          |
| 1.008.516 Tata Consultancy Services    | 21.780         | 3,62          |
| <b>PHILIPPINEN (2,62%*)</b>            | <b>6.812</b>   | <b>1,13</b>   |
| 18.077.630 Manila Water                | 6.812          | 1,13          |
| <b>BRASILIE (4,95%*)</b>               | <b>4.573</b>   | <b>0,76</b>   |
| 774.370 Natura                         | 4.573          | 0,76          |
| <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>546.856</b> | <b>90,91</b>  |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>54.700</b>  | <b>9,09</b>   |
| <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>601.556</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 2017.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                 |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 193,83                           | 169,72                           | 135,62                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 16,72                            | 27,12                            | 36,64                            |
| Betriebskosten                                    | -3,11                            | -3,01                            | -2,54                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 13,61                            | 24,11                            | 34,10                            |
| Ausschüttungen                                    | -                                | -                                | -                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>207,44</b>                    | <b>193,83</b>                    | <b>169,72</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,16                             | 0,17                             | 0,07                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,02%                            | 14,21%                           | 25,14%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 5.231                            | 4.047                            | 2.454                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 2.521.875                        | 2.088.026                        | 1.446.252                        |
| Betriebskosten                                    | 1,58%                            | 1,66%                            | 1,82%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 209,30                           | 200,29                           | 169,85                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 185,93                           | 163,31                           | 124,82                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 186,72                           | 163,47                           | 130,62                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 16,10                            | 26,12                            | 35,30                            |
| Betriebskosten                                    | -2,91                            | -2,87                            | -2,45                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 13,19                            | 23,25                            | 32,85                            |
| Ausschüttungen                                    | –                                | –                                | –                                |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>199,91</b>                    | <b>186,72</b>                    | <b>163,47</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,16                             | 0,17                             | 0,07                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,06%                            | 14,22%                           | 25,15%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 1.627                            | 799                              | 212                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 814.090                          | 427.686                          | 129.706                          |
| Betriebskosten                                    | 1,53%                            | 1,61%                            | 1,82%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 201,67                           | 192,94                           | 163,59                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 179,10                           | 157,31                           | 120,22                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 201,83                           | 175,55                           | 139,27                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 17,47                            | 28,16                            | 37,87                            |
| Betriebskosten                                   | -1,83                            | -1,88                            | -1,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 15,64                            | 26,28                            | 36,28                            |
| Ausschüttungen                                   | -1,21                            | -0,67                            | -0,81                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,21                             | 0,67                             | 0,81                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 217,47                           | 201,83                           | 175,55                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,17                             | 0,18                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 7,75%                            | 14,97%                           | 26,05%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 200.109                          | 181.904                          | 121.434                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 92.016.118                       | 90.127.200                       | 69.174.532                       |
| Betriebskosten                                   | 0,89%                            | 0,99%                            | 1,10%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 219,34                           | 208,41                           | 175,68                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 194,40                           | 169,36                           | 128,25                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 179,85                           | 156,94                           | 125,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 15,57                            | 25,17                            | 34,02                            |
| Betriebskosten                                    | -1,63                            | -1,69                            | -1,45                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 13,94                            | 23,48                            | 32,57                            |
| Ausschüttungen                                    | -1,10                            | -0,57                            | -0,72                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>192,69</b>                    | <b>179,85</b>                    | <b>156,94</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,15                             | 0,16                             | 0,07                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 7,75%                            | 14,96%                           | 26,04%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 100.639                          | 45.846                           | 32.313                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 52.227.400                       | 25.491.051                       | 20.589.946                       |
| Betriebskosten                                    | 0,89%                            | 1,00%                            | 1,11%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 195,47                           | 186,31                           | 157,77                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 173,24                           | 151,40                           | 115,18                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 159,77                           | 148,28                           | 141,72                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 14,20                            | 13,98                            | 9,03                             |
| Betriebskosten  | -2,51                            | -2,49                            | -2,47                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 11,69                            | 11,49                            | 6,56                             |
| Ausschüttungen  | -0,20                            | -0,00                            | -                                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,20                             | 0,00                             | -                                |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 171,46                           | 159,77                           | 148,28                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,14                             | 0,15                             | 0,07                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,32%                            | 7,75%                            | 4,63%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.380                            | 925                              | 30                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 1.388.260                        | 578.689                          | 20.050                           |
| Betriebskosten  | 1,53%                            | 1,58%                            | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 173,79                           | 168,63                           | 149,41                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 156,45                           | 143,02                           | 122,74                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 181,25                           | 167,07                           | 158,52                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 16,18                            | 15,87                            | 10,20                            |
| Betriebskosten  | -1,66                            | -1,69                            | -1,65                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 14,52                            | 14,18                            | 8,55                             |
| Ausschüttungen  | -1,12                            | -0,68                            | -0,83                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 1,12                             | 0,68                             | 0,83                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 195,77                           | 181,25                           | 167,07                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,16                             | 0,17                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 8,01%                            | 8,49%                            | 5,39%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 290.296                          | 174.567                          | 90.162                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 148.288.493                      | 96.317.387                       | 53.966.633                       |
| Betriebskosten  | 0,89%                            | 0,95%                            | 1,07%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 198,40                           | 191,10                           | 168,32                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 177,58                           | 161,54                           | 137,82                           |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 124,84                           | 109,76                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 10,73                            | 16,96                            | 11,00                            |
| Betriebskosten  | -2,07                            | -1,88                            | -1,24                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 8,66                             | 15,08                            | 9,76                             |
| Ausschüttungen  | –                                | –                                | -0,26                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | –                                | –                                | 0,26                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 133,50                           | 124,84                           | 109,76                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,11                             | 0,11                             | 0,06                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 6,94%                            | 13,74%                           | 9,76%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 9.797                            | 7.927                            | 1.925                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 7.338.726                        | 6.350.419                        | 1.753.715                        |
| Betriebskosten  | 1,59%                            | 1,65%                            | 1,81%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 138,79                           | 126,25                           | 109,84                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 123,27                           | 101,43                           | 91,00                            |

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 124,56                           | 108,74                           | 101,93                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 10,74                            | 16,90                            | 7,87                             |
| Betriebskosten  | -1,17                            | -1,08                            | -1,06                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 9,57                             | 15,82                            | 6,81                             |
| Ausschüttungen  | -0,71                            | -0,45                            | -0,53                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 0,71                             | 0,45                             | 0,53                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 134,13                           | 124,56                           | 108,74                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,11                             | 0,11                             | 0,05                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 7,69%                            | 14,55%                           | 6,68%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 33.341                           | 49.885                           | 35.080                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 24.858.767                       | 40.048.573                       | 32.257.460                       |
| Betriebskosten  | 0,90%                            | 0,96%                            | 1,07%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,09%                            | 0,05%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 138,95                           | 125,84                           | 108,82                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 123,03                           | 100,76                           | 89,83                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |               | 31. Juli 2017 |               |
|---|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   |             | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |               |               |               |
| Nettokapitalerträge   | 2           |               | 38.954        |               | 42.767        |
| Einkünfte   | 3           | 8.719         |               | 5.169         |               |
| Aufwendungen  | 4           | -4.822        |               | -3.278        |               |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -13           |               | -8            |               |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>3.884</u>  |               | <u>1.883</u>  |               |
| Besteuerung   | 5           | -2.087        |               | -558          |               |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | 1.797         |               | 1.325         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | 40.751        |               | 44.092        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -3.150        |               | -1.344        |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>37.601</u> |               | <u>42.748</u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |                | 31. Juli 2017 |                |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
|   | TGBP          | TGBP           | TGBP          | TGBP           |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 433.531        |               | 260.546        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 191.269       |                | 199.275       |                |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                   | -63.821       |                | -70.604       |                |
|   |               | 127.448        |               | 128.671        |
| Verwässerungsanpassung  |               | 247            |               | 239            |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | 37.601         |               | 42.748         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |               | 2.729          |               | 1.327          |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u>601.556</u> |               | <u>433.531</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 384 bis 389.

# Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP        | 31. Juli 2017<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>546.856</u>               | <u>391.300</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 9.575                        | 3.707                        |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>60.443</u>                | <u>39.112</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>616.874</b></u>        | <u><b>434.119</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -576                         | -147                         |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-14.742</u>               | <u>-441</u>                  |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-15.318</b></u>        | <u><b>-588</b></u>           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>601.556</b></u></u> | <u><u><b>433.531</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 384 bis 389.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 37.760        | 42.883        |
| Devisenterminkontrakte                 | –             | 71            |
| Währungsgewinne/-verluste              | 1.203         | –187          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | –9            | –             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>38.954</b> | <b>42.767</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                        | 1.610         | 866           |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                  | 265           | 125           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte            | 6.605         | 3.779         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                 | –             | 62            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                  | 54            | 7             |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen | 185           | 330           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                   | <b>8.719</b>  | <b>5.169</b>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 4.607         | 3.038         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 48            | 50            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 10            |
| Registergebühren  | 69            | 72            |
| Depotgebühren   | 30            | 58            |
| Sonstige Aufwendungen   | 59            | 50            |
|   | 167           | 190           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>4.822</b>  | <b>3.278</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 742                   | 558                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.345                 | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>2.087</u>          | <u>558</u>            |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist höher als (2017: höher als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 3.884                 | 1.883                 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | <u>777</u>            | <u>377</u>            |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | –322                  | –173                  |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | –                     | –13                   |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | –1.321                | –756                  |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 873                   | 578                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 742                   | 558                   |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | –7                    | –13                   |
| Indische Gewinnertragssteuer  | 1.345                 | –                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>2.087</u>          | <u>558</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 2.480.627 (31.07.17: £ 1.607.540). 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 Stornierungsausgaben von Anteilen berücksichtigt, darunter:

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Jahresendausschüttungen  | 3.305                 | 1.474                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 115                   | 97                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –270                  | –227                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>3.150</u>          | <u>1.344</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 390 bis 392.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|                                      | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern          | 1.797                 | 1.325                 |
| Einnahmedefizit                      | 8                     | 19                    |
| Indische Gewinnertragssteuer         | 1.345                 | –                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr | <u>3.150</u>          | <u>1.344</u>          |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 3.899         | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 308           | 2.997         |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 157           | 294           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 4.412         | –             |
| Ausländische Quellensteuern              | 799           | 416           |
| Summe Debitoren                          | <u>9.575</u>  | <u>3.707</u>  |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 8.325         | –             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 249           | 18            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.737         | 423           |
| Offene Devisenkontrakte                            | 4.431         | –             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>14.742</u> | <u>441</u>    |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe          |                | Verkäufe       |               |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP          |
| Aktien   | 255.570        | 193.056        | 138.225        | 89.587        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | <u>255.570</u> | <u>193.056</u> | <u>138.225</u> | <u>89.587</u> |
| <b>Provisionen</b>   |                |                |                |               |
| Aktien   | 99             | 77             | –97            | –47           |
| <b>Steuern</b>   |                |                |                |               |
| Aktien   | 150            | 165            | –96            | –21           |
| Summe Kosten   | <u>249</u>     | <u>242</u>     | <u>–193</u>    | <u>–68</u>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <u>255.819</u> | <u>193.298</u> | <u>138.032</u> | <u>89.519</u> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,04          | 0,07          | 0,05          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,09          | 0,07          | 0,02          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| 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% (31.07.17: 0,10%).

zum 31. Juli 2018

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 54.685.589 (31.07.17: £ 39.129.984).

**(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 2018 waren 10,05% (31.07.17: 9,02%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 151.107 (31.07.17: £ 97.779) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 24.308           | 13.742           |
| Brasilianischer Real | 4.573            | 21.483           |
| Dänische Krone       | 36.332           | 20.950           |
| Euro                 | 148.472          | 89.314           |
| Hongkong-Dollar      | 13.281           | 6.589            |
| Indische Rupie       | 30.820           | 36.967           |
| Japanischer Yen      | 61.169           | 36.489           |
| Norwegische Krone    | 1.465            | 2.087            |
| Philippinischer Peso | 6.812            | 11.357           |
| Schwedische Krone    | 9.562            | 1.556            |
| Schweizer Franken    | 27.815           | 19.260           |
| US-Dollar            | 165.414          | 96.696           |
| Summe                | <u>530.023</u>   | <u>356.490</u>   |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 26.501.114 (31.07.17: £ 17.824.487).

## 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 £ 438.975 fällig waren (31.07.17: £ 320.635).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,36% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,48%).

**Wesentliche Anteilshaber**

FundSettle EOC Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 17,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 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                       | 0,85 |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 0,85 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 0,85 |
| Anteilkategorie A – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 1,50 |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 0,85 |

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 374 bis 381.

Die Ausschüttungen je Anteilklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 390 bis 392 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

## Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017                           |                               |               | 31. Juli 2018           |                                      |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|--------------------------------------|
|  | Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 2.088.026                                | 767.198                       | -326.633      | -6.716                  | 2.521.875                            |
| Anteilkategorie A – Ertrag                         | 427.686                                  | 686.624                       | -300.061      | -159                    | 814.090                              |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 90.127.200                               | 12.194.722                    | -10.313.076   | 7.272                   | 92.016.118                           |
| Anteilkategorie B – Ertrag                         | 25.491.051                               | 28.420.094                    | -1.682.978    | -767                    | 52.227.400                           |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 578.689                                  | 1.082.858                     | -273.287      | -                       | 1.388.260                            |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 96.317.387                               | 58.030.070                    | -6.058.964    | -                       | 148.288.493                          |
| Anteilkategorie A – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 6.350.419                                | 2.889.552                     | -1.901.245    | -                       | 7.338.726                            |
| Anteilkategorie B – Wachstum (USD-Anteilkategorie) | 40.048.573                               | 10.985.988                    | -26.175.794   | -                       | 24.858.767                           |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 546.856        | -               | 391.300        | -               |
| Stufe 2             | -              | -               | -              | -               |
| Stufe 3             | -              | -               | -              | -               |
| Summe Fair Value    | 546.856        | -               | 391.300        | -               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| 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>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,2121             | –         | 1,2121  | 0,6700                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5017             | 0,7104    | 1,2121  | 0,6700                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Anteilstklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,1036             | –         | 1,1036  | 0,5739                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7516             | 0,3520    | 1,1036  | 0,5739                                  |

## Anteilstklasse A – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1994             | –         | 0,1994  | 0,0036                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,1444             | 0,0550    | 0,1994  | 0,0036                                  |

## Anteilstklasse B – Wachstum (EUR-Anteilstklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,1160             | –         | 1,1160  | 0,6823                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3235             | 0,7925    | 1,1160  | 0,6823                                  |

## Anteilstklasse A – Wachstum (USD-Anteilstklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | –                  | –         | –   | –                                       |

Diese Anteilstklasse weist ein Defizit auf und nimmt daher keine Ausschüttung vor.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,7144             | –         | 0,7144  | 0,4450                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | –                  | –         | –   | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3028             | 0,4116    | 0,7144  | 0,4450                                  |

## 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 weltweit börsennotierten Wertpapieren internationaler Infrastrukturunternehmen sowie in 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 – 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.
- Wir können 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 sowie nationale und lokale Gesetzgebung.

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Performance**

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Rückgang von 0,2% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 48,3% bzw. 76,1%.

Den grössten positiven Beitrag zur Fondsperformance leistete NextEra Energy, dessen Kurs von Anlegerenthusiasmus über die robuste Bilanz des Unternehmens und sein marktführendes Geschäft mit erneuerbaren Energien profitierte. Norfolk Southern erwirtschaftete zufriedenstellende Renditen im Jahresverlauf dank eines robusten Volumenwachstums und der Einführung von Steuersenkungen in den USA. American Tower profitierte weiterhin von der strukturell steigenden Nachfrage nach mobilen Daten.

Am negativsten für die Performance war CCR, das von Medienberichten betroffen war, wonach das Unternehmen in ein Schuldeingeständnis rund um eine Untersuchung gegen Korruption verwickelt sei. Auch PG&E musste im vierten Quartal 2017 Verluste hinnehmen. Grund dafür waren Haftungsfragen in Zusammenhang mit dem Ausbruch der Grossflächenbrände in seinem Versorgungsgebiet in Nordkalifornien. National Grid blieb aufgrund von Anlegerbedenken über Vorhaben der britischen Oppositionspartei Labour zurück, einige Unternehmen in Grossbritannien wieder zu verstaatlichen, darunter auch Versorger.

**Portfolioänderungen**

Der Fonds eröffnete eine Position in Southern, ein grosses Unternehmen mit erfahrener Geschäftsleitung, das in unternehmensfreundlichen Bundesstaaten im Südosten der USA tätig ist. Darüber hinaus engagierte sich der Fonds bei TransCanada, da dessen Aktie nach Kursrückgängen für unseren Anlageprozess attraktiver wurde.

Xcel Energy wurde veräussert, nachdem die Anleger scheinbar allzu optimistische Annahmen zum Gewinnwachstum einpreisten. Darüber hinaus trennte sich der Fonds von seinem Bestand in Enterprise Products Partners, nachdem dessen Outperformance gegenüber der Konkurrenz zu einer verringerten Fehlbewertung führte.

**Weiterer Ausblick**

Der Ausblick des Managers für globale börsennotierte Infrastrukturanlagen ist günstig. Über die gesamte Anlageklasse hinweg führen derzeit Geschäftsleitungsteams eine Reihe von positiven Initiativen durch, darunter der Schuldenabbau, die Veräusserung von nicht zum Kerngeschäft zählenden Segmenten und die Fokussierung auf eine verbesserte Governance und Kundenzufriedenheit. Der Fondsmanager ist der Meinung dass diese verbesserten Rahmenbedingungen in den kommenden Jahren gewürdigt werden dürften. Dank ihres defensiven Gewinnprofils und ihrer Möglichkeiten, die Inflation auf die Preise umzulegen, sind börsennotierte Infrastrukturunternehmen nach wie vor in einer guten Lage, über die Konjunkturzyklen Kapitalschutz und Wertsteigerung zu bieten.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 6,3      | 5,7      | -0,2   | 48,3    | 76,1    | 182,0    | 172,3          |
| Rendite – Index (%) | 8,2      | 8,5      | 2,7    | 46,4    | 70,6    | 141,5    | 120,6          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | -0,2                   | 12,9                   | 31,6                   | 9,8                    | 8,1                    |
| Rendite – Index (%) | 2,7                    | 11,5                   | 27,8                   | 8,7                    | 7,2                    |

Benchmark: FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index.

Sektor: IA Global.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                            | 31. Juli 2018 |                         | 31. Juli 2017 |
|----------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| Titel                      | % des Fonds   | Titel                   | % des Fonds   |
| Dominion Resources         | 6,98          | National Grid           | 7,72          |
| Transurban                 | 5,89          | Enbridge                | 5,70          |
| Atlantia                   | 5,30          | American Tower          | 5,17          |
| Southern                   | 5,20          | Atlantia                | 4,85          |
| NextEra Energy             | 4,95          | Kinder Morgan           | 4,65          |
| Kinder Morgan              | 4,77          | Transurban              | 4,58          |
| TransCanada                | 4,73          | East Japan Railway      | 4,54          |
| American Tower             | 4,65          | Dominion Energy         | 4,22          |
| Crown Castle International | 4,61          | NextEra Energy          | 4,16          |
| East Japan Railway         | 4,60          | American Electric Power | 4,12          |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,43%*)</b>    | <b>139.018</b>         | <b>6,66</b>                 |
| 9.612.435 National Grid                   | 78.159                 | 3,74                        |
| 1.927.616 Severn Trent                    | 37.280                 | 1,79                        |
| 1.886.349 SSE                             | 23.579                 | 1,13                        |
| <b>USA (45,48%*)</b>                      | <b>1.082.839</b>       | <b>51,87</b>                |
| 1.302.932 Alliant Energy                  | 42.671                 | 2,04                        |
| 249.538 American Electric Power           | 13.531                 | 0,65                        |
| 859.787 American Tower**                  | 97.144                 | 4,65                        |
| 1.139.309 Crown Castle International**    | 96.278                 | 4,61                        |
| 211.676 CSX                               | 11.404                 | 0,55                        |
| 2.668.664 Dominion Resources              | 145.686                | 6,98                        |
| 2.189.739 Evergy                          | 93.633                 | 4,48                        |
| 7.350.309 Kinder Morgan                   | 99.629                 | 4,77                        |
| 809.662 NextEra Energy                    | 103.400                | 4,95                        |
| 1.164.563 Nisource                        | 23.242                 | 1,11                        |
| 350.996 Norfolk Southern                  | 45.231                 | 2,17                        |
| 2.055.178 PG&E                            | 67.511                 | 3,23                        |
| 1.465.798 Plains All American Pipeline LP | 27.690                 | 1,33                        |
| 583.015 Portland General Electric         | 20.160                 | 0,97                        |
| 2.928.747 Southern                        | 108.487                | 5,20                        |
| 1.192.722 UGI                             | 48.318                 | 2,32                        |
| 1.711.848 Williams                        | 38.824                 | 1,86                        |
| <b>KANADA (6,79%*)</b>                    | <b>224.264</b>         | <b>10,74</b>                |
| 242.618 Canadian Pacific Railway          | 36.598                 | 1,75                        |
| 1.443.327 Enbridge                        | 38.942                 | 1,86                        |
| 1.471.364 Gibson Energy                   | 15.593                 | 0,75                        |
| 3.103.100 Hydro One                       | 34.412                 | 1,65                        |
| 2.885.052 TransCanada                     | 98.719                 | 4,73                        |
| <b>FRANKREICH (4,15%*)</b>                | <b>33.925</b>          | <b>1,63</b>                 |
| 593.577 Eurotunnel                        | 5.978                  | 0,29                        |
| 366.358 Vinci                             | 27.947                 | 1,34                        |
| <b>ITALIEN (5,22%*)</b>                   | <b>110.660</b>         | <b>5,30</b>                 |
| 4.890.067 Atlantia                        | 110.660                | 5,30                        |
| <b>SPANIEN (2,98%*)</b>                   | <b>35.385</b>          | <b>1,69</b>                 |
| 103.342 Aena                              | 14.325                 | 0,68                        |
| 1.335.451 Ferrovial                       | 21.060                 | 1,01                        |
| <b>JAPAN (9,16%*)</b>                     | <b>157.952</b>         | <b>7,57</b>                 |
| 1.349.800 East Japan Railway              | 95.924                 | 4,60                        |
| 2.569.500 Osaka Gas                       | 37.518                 | 1,80                        |
| 462.600 West Japan Railway                | 24.510                 | 1,17                        |
| <b>AUSTRALIEN (4,58%*)</b>                | <b>123.041</b>         | <b>5,89</b>                 |
| 18.556.100 Transurban                     | 123.041                | 5,89                        |
| <b>CHINA (4,68%*)</b>                     | <b>105.772</b>         | <b>5,07</b>                 |
| 15.348.000 China Merchants Port           | 24.185                 | 1,16                        |
| 45.362.000 COSCO Pacific                  | 32.302                 | 1,55                        |
| 53.514.000 Jiangsu Expressway             | 49.285                 | 2,36                        |
| <b>HONGKONG (2,13%*)</b>                  | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>BRASILIEN (2,71%*)</b>                                     | <b>61.866</b>          | <b>2,96</b>                 |
| 28.979.392 CCR  | 61.866                 | 2,96                        |
| <b>MEXIKO (0,68%*)</b>  | <b>12.381</b>          | <b>0,59</b>                 |
| 1.574.100 Promotora y Operadora de Infraestructura            | 12.381                 | 0,59                        |
| <b>DERIVATE (0,02%*)</b>                                      | <b>-670</b>            | <b>-0,03</b>                |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                 |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                   |                        |                             |
| Gekauft AUD147.687 für GBP83.142 Abrechnung 15.08.2018        | 1                      | –                           |
| Gekauft AUD245.963 für GBP138.762 Abrechnung 15.08.2018       | 1                      | –                           |
| Gekauft AUD62.371 für GBP35.192 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Verkauft AUD3.108.604 für GBP1.741.954 Abrechnung 15.08.2018  | -19                    | –                           |
| Verkauft AUD5.647.655 für GBP3.164.750 Abrechnung 15.08.2018  | -34                    | –                           |
| <b>Kanadischer Dollar</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft CAD385.709 für GBP223.504 Abrechnung 15.08.2018       | 2                      | –                           |
| Gekauft CAD222.289 für GBP128.808 Abrechnung 15.08.2018       | 1                      | –                           |
| Gekauft CAD631.268 für GBP368.195 Abrechnung 15.08.2018       | 1                      | –                           |
| Gekauft CAD1.233 für EUR800 Abrechnung 15.08.2018             | –                      | –                           |
| Gekauft CAD1.349 für EUR876 Abrechnung 15.08.2018             | –                      | –                           |
| Verkauft CAD5.609.062 für GBP3.225.882 Abrechnung 15.08.2018  | -57                    | –                           |
| Verkauft CAD10.190.442 für GBP5.860.724 Abrechnung 15.08.2018 | -104                   | -0,01                       |
| <b>Euro</b>   |                        |                             |
| Gekauft EUR241.441 für GBP214.500 Abrechnung 15.08.2018       | 1                      | –                           |
| Gekauft EUR33 für MXN709 Abrechnung 15.08.2018                | –                      | –                           |
| Gekauft EUR253 für MXN5.631 Abrechnung 15.08.2018             | –                      | –                           |
| Gekauft EUR269 für HKD2.461 Abrechnung 15.08.2018             | –                      | –                           |
| Gekauft EUR420 für GBP375 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| Gekauft EUR641 für JPY84.588 Abrechnung 15.08.2018            | –                      | –                           |
| Gekauft EUR810 für CAD1.247 Abrechnung 15.08.2018             | –                      | –                           |
| Gekauft EUR1.287 für MXN28.553 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft EUR1.599 für GBP1.427 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.346 für HKD21.397 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.500 für AUD3.964 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR2.973 für JPY389.969 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR3.334 für GBP2.982 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR4.220 für CAD6.508 Abrechnung 15.08.2018           | –                      | –                           |
| Gekauft EUR11.133 für HKD102.145 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Gekauft EUR13.815 für AUD21.794 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR16.829 für GBP14.891 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR17.303 für JPY2.268.662 Abrechnung 15.08.2018      | –                      | –                           |
| Gekauft EUR24.245 für USD28.180 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR25.566 für CAD39.324 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| Gekauft EUR116.149 für USD135.816 Abrechnung 15.08.2018       | –                      | –                           |
| Gekauft EUR165.150 für GBP147.714 Abrechnung 15.08.2018       | –                      | –                           |
| Gekauft EUR290.145 für GBP259.513 Abrechnung 15.08.2018       | -1                     | –                           |
| Verkauft EUR380 für GBP339 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft EUR825 für GBP732 Abrechnung 15.08.2018              | –                      | –                           |
| Verkauft EUR1.146 für GBP1.025 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft EUR160.400 für GBP142.788 Abrechnung 15.08.2018      | –                      | –                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Verkauft EUR290.172 für GBP258.311 Abrechnung 15.08.2018       | -1                     | -                           |
| Verkauft EUR2.843.629 für GBP2.516.148 Abrechnung 15.08.2018   | -22                    | -                           |
| Verkauft EUR5.166.254 für GBP4.571.291 Abrechnung 15.08.2018   | -39                    | -                           |
| <b>Hongkong-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft HKD546.916 für GBP53.168 Abrechnung 15.08.2018         | -                      | -                           |
| Gekauft HKD1.181.558 für GBP114.680 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Verkauft HKD735.190 für GBP72.074 Abrechnung 15.08.2018        | 1                      | -                           |
| Verkauft HKD374.274 für GBP36.692 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Verkauft HKD431.553 für GBP41.886 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Verkauft HKD964.044 für GBP93.364 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Verkauft HKD14.569.802 für GBP1.404.650 Abrechnung 15.08.2018  | -10                    | -                           |
| Verkauft HKD26.470.151 für GBP2.551.943 Abrechnung 15.08.2018  | -19                    | -                           |
| <b>Japanischer Yen</b>   |                        |                             |
| Gekauft JPY10.208.984 für GBP69.642 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft JPY17.771.230 für GBP121.229 Abrechnung 15.08.2018     | -                      | -                           |
| Gekauft JPY25.632.114 für GBP176.078 Abrechnung 15.08.2018     | -1                     | -                           |
| Verkauft JPY11.957.957 für GBP80.551 Abrechnung 15.08.2018     | -1                     | -                           |
| Verkauft JPY22.150.865 für GBP149.213 Abrechnung 15.08.2018    | -2                     | -                           |
| Verkauft JPY323.598.404 für GBP2.183.216 Abrechnung 15.08.2018 | -21                    | -                           |
| Verkauft JPY587.907.696 für GBP3.966.427 Abrechnung 15.08.2018 | -39                    | -                           |
| <b>Mexikanischer Peso</b>                                      |                        |                             |
| Gekauft MXN239.772 für GBP9.816 Abrechnung 15.08.2018          | -                      | -                           |
| Verkauft MXN90.583 für GBP3.708 Abrechnung 15.08.2018          | -                      | -                           |
| Verkauft MXN116.719 für GBP4.754 Abrechnung 15.08.2018         | -                      | -                           |
| Verkauft MXN184.026 für GBP7.496 Abrechnung 15.08.2018         | -                      | -                           |
| Verkauft MXN4.072.818 für GBP162.397 Abrechnung 15.08.2018     | -4                     | -                           |
| Verkauft MXN7.399.421 für GBP295.040 Abrechnung 15.08.2018     | -6                     | -                           |
| <b>Neuseeland-Dollar</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft NZD1 für GBP Abrechnung 15.08.2018                     | -                      | -                           |
| Verkauft NZD 1 für GBP Abrechnung 15.08.2018                   | -                      | -                           |
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD898.531 für GBP684.232 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Verkauft USD571.559 für GBP435.242 Abrechnung 15.08.2018       | -                      | -                           |
| Verkauft USD19.372.518 für GBP14.654.224 Abrechnung 15.08.2018 | -106                   | -0,01                       |
| Verkauft USD35.195.639 für GBP26.623.528 Abrechnung 15.08.2018 | -192                   | -0,01                       |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                            | <b>2.086.433</b>       | <b>99,94</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                         | <b>1.357</b>           | <b>0,06</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                     | <b>2.087.790</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 2017.

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

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 255,44                           | 227,93                           | 174,51                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 3,48                             | 31,31                            | 56,35                            |
| Betriebskosten                                   | -3,80                            | -3,80                            | -2,93                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -0,32                            | 27,51                            | 53,42                            |
| Ausschüttungen                                   | -8,59                            | -6,75                            | -5,23                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 8,59                             | 6,75                             | 5,23                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 255,12                           | 255,44                           | 227,93                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,29                             | 0,77                             | 0,54                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -0,12%                           | 12,07%                           | 30,61%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 140.448                          | 173.153                          | 141.578                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 55.051.426                       | 67.785.263                       | 62.115.286                       |
| Betriebskosten                                   | 1,54%                            | 1,58%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 264,92                           | 263,83                           | 230,06                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 221,20                           | 218,28                           | 161,93                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 188,25                           | 172,69                           | 135,72                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 2,36                             | 23,50                            | 43,26                            |
| Betriebskosten                                 | -2,76                            | -2,86                            | -2,25                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | -0,40                            | 20,64                            | 41,01                            |
| Ausschüttungen                                 | -6,27                            | -5,08                            | -4,04                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 181,58                           | 188,25                           | 172,69                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,22                             | 0,58                             | 0,42                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | -0,21%                           | 11,95%                           | 30,22%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 33.998                           | 39.301                           | 40.198                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 18.722.993                       | 20.877.067                       | 23.277.110                       |
| Betriebskosten                                 | 1,53%                            | 1,58%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 195,19                           | 197,44                           | 176,56                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 160,46                           | 165,38                           | 125,92                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 272,71                           | 241,45                           | 183,46                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 3,81                             | 33,32                            | 59,60                            |
| Betriebskosten                                   | -2,06                            | -2,06                            | -1,61                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 1,75                             | 31,26                            | 57,99                            |
| Ausschüttungen                                   | -9,21                            | -7,18                            | -5,52                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 9,21                             | 7,18                             | 5,52                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 274,46                           | 272,71                           | 241,45                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,32                             | 0,82                             | 0,58                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 0,64%                            | 12,95%                           | 31,61%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 786.572                          | 942.760                          | 591.439                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 286.588.228                      | 345.700.487                      | 244.952.021                      |
| Betriebskosten                                   | 0,78%                            | 0,80%                            | 0,82%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 283,02                           | 281,42                           | 243,70                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 237,34                           | 231,87                           | 170,33                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 202,23                           | 184,08                           | 143,57                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 2,60                             | 25,16                            | 46,05                            |
| Betriebskosten                                 | -1,52                            | -1,58                            | -1,25                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 1,08                             | 23,58                            | 44,80                            |
| Ausschüttungen                                 | -6,76                            | -5,43                            | -4,29                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 196,55                           | 202,23                           | 184,08                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,23                             | 0,62                             | 0,45                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 0,53%                            | 12,81%                           | 31,20%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 480.817                          | 524.577                          | 403.656                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 244.634.101                      | 259.394.583                      | 219.282.133                      |
| Betriebskosten                                 | 0,78%                            | 0,81%                            | 0,82%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 209,82                           | 211,92                           | 188,18                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 173,23                           | 176,77                           | 133,28                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 131,62                           | 118,61                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 1,72                             | 14,06                            | 19,50                            |
| Betriebskosten                                   | -1,15                            | -1,05                            | -0,89                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 0,57                             | 13,01                            | 18,61                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,57                            | -3,44                            | -2,46                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,57                             | 3,44                             | 2,46                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 132,19                           | 131,62                           | 118,61                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,16                             | 0,39                             | 0,32                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 0,43%                            | 10,97%                           | 18,61%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 50.594                           | 19.949                           | 9.963                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 38.272.169                       | 15.156.501                       | 8.400.050                        |
| Betriebskosten                                   | 0,88%                            | 0,86%                            | 0,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 135,74                           | 133,71                           | 119,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 121,48                           | 110,82                           | 93,31                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 157,28                           | 145,48                           | 132,87                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 1,90                             | 17,41                            | 17,27                            |
| Betriebskosten                                 | -1,39                            | -1,41                            | -1,10                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 0,51                             | 16,00                            | 16,17                            |
| Ausschüttungen                                 | -5,38                            | -4,20                            | -3,56                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 152,41                           | 157,28                           | 145,48                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,18                             | 0,48                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 0,32%                            | 11,00%                           | 12,17%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 28.906                           | 16.297                           | 3.839                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 18.966.297                       | 10.361.444                       | 2.638.629                        |
| Betriebskosten                                 | 0,90%                            | 0,93%                            | 0,83%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 161,94                           | 162,40                           | 148,76                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 142,65                           | 136,38                           | 118,01                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 213,88                           | 202,26                           | 185,16                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 3,39                             | 14,85                            | 19,98                            |
| Betriebskosten  | -3,21                            | -3,23                            | -2,88                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 0,18                             | 11,62                            | 17,10                            |
| Ausschüttungen  | -7,26                            | -5,73                            | -4,86                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 7,26                             | 5,73                             | 4,86                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 214,06                           | 213,88                           | 202,26                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,25                             | 0,67                             | 0,55                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,08%                            | 5,75%                            | 9,24%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 155.664                          | 166.769                          | 113.042                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 72.720.376                       | 77.972.841                       | 55.890.085                       |
| Betriebskosten  | 1,54%                            | 1,54%                            | 1,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 221,12                           | 224,35                           | 205,69                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 189,86                           | 191,62                           | 161,66                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 159,79                           | 155,42                           | 146,15                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 2,43                             | 11,30                            | 15,41                            |
| Betriebskosten                                      | -2,44                            | -2,56                            | -2,32                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | -0,01                            | 8,74                             | 13,09                            |
| Ausschüttungen                                      | -5,37                            | -4,37                            | -3,82                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 154,41                           | 159,79                           | 155,42                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,18                             | 0,51                             | 0,43                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | -0,01%                           | 5,62%                            | 8,96%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 26.872                           | 26.712                           | 6.227                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 17.403.006                       | 16.716.928                       | 4.007.115                        |
| Betriebskosten                                      | 1,58%                            | 1,59%                            | 1,59%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 165,20                           | 170,20                           | 160,09                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 139,59                           | 147,24                           | 127,50                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 223,61                           | 209,84                           | 190,63                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 3,65                             | 15,45                            | 20,68                            |
| Betriebskosten  | -1,71                            | -1,68                            | -1,47                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 1,94                             | 13,77                            | 19,21                            |
| Ausschüttungen  | -7,75                            | -5,98                            | -5,02                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 7,75                             | 5,98                             | 5,02                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 225,55                           | 223,61                           | 209,84                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,26                             | 0,69                             | 0,56                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,87%                            | 6,56%                            | 10,08%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 187.694                          | 448.066                          | 365.949                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 83.216.246                       | 200.378.497                      | 174.391.752                      |
| Betriebskosten  | 0,78%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 231,67                           | 234,36                           | 213,40                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 199,52                           | 199,25                           | 167,05                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 174,41                           | 168,24                           | 156,88                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 2,74                             | 12,29                            | 16,65                            |
| Betriebskosten                                      | -1,31                            | -1,37                            | -1,19                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 1,43                             | 10,92                            | 15,46                            |
| Ausschüttungen                                      | -5,90                            | -4,75                            | -4,10                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 169,94                           | 174,41                           | 168,24                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,20                             | 0,56                             | 0,45                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 0,82%                            | 6,49%                            | 9,85%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 194.943                          | 208.181                          | 1.832                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 114.713.282                      | 119.360.748                      | 1.089.324                        |
| Betriebskosten                                      | 0,77%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 180,73                           | 185,61                           | 173,28                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 153,22                           | 159,75                           | 137,48                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | 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                        | 100,93                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | -0,93                            | 0,98                             |
| Betriebskosten  | -0,84                            | -0,05                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | -1,77                            | 0,93                             |
| Ausschüttungen  | -3,49                            | -0,09                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 3,49                             | 0,09                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 99,16                            | 100,93                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,12                             | 0,39                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -1,76%                           | 0,93%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 276                              | 858                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 278.516                          | 850.000                          |
| Betriebskosten  | 0,85%                            | 0,83%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,12%                            | 0,32%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 103,67                           | 101,49                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 91,38                            | 100,00                           |

Die Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 14. Juli 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 169,58                           | 150,72                           | 135,29                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 2,31                             | 20,06                            | 16,54                            |
| Betriebskosten  | -1,32                            | -1,20                            | -1,11                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 0,99                             | 18,86                            | 15,43                            |
| Ausschüttungen  | -5,95                            | -4,37                            | -3,58                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 5,95                             | 4,37                             | 3,58                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 170,57                           | 169,58                           | 150,72                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,20                             | 0,49                             | 0,42                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,58%                            | 12,51%                           | 11,41%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                   | 81.443                           | 93.995                           | 61.902                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 47.747.005                       | 55.431.185                       | 41.072.320                       |
| Betriebskosten  | 0,78%                            | 0,78%                            | 0,78%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,12%                            | 0,32%                            | 0,30%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 175,72                           | 170,05                           | 151,56                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 159,96                           | 138,91                           | 117,77                           |

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                        | 31. Juli 2017 |                       |
|--|-------------|---------------|------------------------|---------------|-----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                   | TGBP          | TGBP                  |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                        |               |                       |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -89.496                |               | 228.418               |
| Einkünfte  | 3           | 87.964        |                        | 69.201        |                       |
| Aufwendungen   | 4           | -21.087       |                        | -19.839       |                       |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -97           |                        | -78           |                       |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>66.780</u> |                        | <u>49.284</u> |                       |
| Besteuerung  | 5           | -6.250        |                        | -7.037        |                       |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>60.530</u>          |               | <u>42.247</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>-28.966</u>         |               | <u>270.665</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -80.382                |               | -60.945               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-109.348</u></u> |               | <u><u>209.720</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018   |                         | 31. Juli 2017   |                         |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------|-------------------------|
|  | TGBP            | TGBP                    | TGBP            | TGBP                    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |                 | 2.548.059               |                 | 1.648.342               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 434.763         |                         | 1.007.533       |                         |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                | <u>-837.259</u> |                         | <u>-364.694</u> |                         |
|  |                 | -402.496                |                 | 642.839                 |
| Verwässerungsanpassung   |                 | 392                     |                 | 806                     |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |                 | -109.348                |                 | 209.720                 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |                 | 51.183                  |                 | 46.352                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |                 | <u><u>2.087.790</u></u> |                 | <u><u>2.548.059</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 413 bis 419.

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP   | 31. Juli 2017<br>TGBP   |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                         |                         |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                         |                         |
| Anlagen  |             | <u>2.087.111</u>        | <u>2.472.080</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                         |                         |
| Debitoren  | 8           | 11.362                  | 25.626                  |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>11.510</u>           | <u>86.925</u>           |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>2.109.983</b></u> | <u><b>2.584.631</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                         |                         |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | -678                    | -96                     |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                         |                         |
| Überziehungskredite                                  |             | -614                    | -                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -14.264                 | -12.191                 |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-6.637</u>           | <u>-24.285</u>          |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-22.193</b></u>   | <u><b>-36.572</b></u>   |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>2.087.790</b></u> | <u><b>2.548.059</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 413 bis 419.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|--|----------------|----------------|
|  | TGBP           | TGBP           |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -86.261        | 229.883        |
| Devisenterminkontrakte                 | 742            | -1.842         |
| Währungsverluste/gewinne               | -3.953         | 377            |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -24            | -              |
| <b>Nettokapital(verluste)/-erträge</b> | <b>-89.496</b> | <b>228.418</b> |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen             | 9.793         | 7.232         |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | 9.821         | 8.943         |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 64.770        | 49.488        |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs    | 3.543         | 3.528         |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 12            | 6             |
| Währungsabsicherungsgewinne                   | 25            | 4             |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>87.964</b> | <b>69.201</b> |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 20.319        | 18.743        |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 212           | 301           |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 13            | 14            |
| Registergebühren  | 339           | 538           |
| Depotgebühren   | 95            | 147           |
| Sonstige Aufwendungen   | 109           | 96            |
|   | 556           | 795           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>21.087</b> | <b>19.839</b> |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 6.250                 | 7.037                 |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>6.250</u>          | <u>7.037</u>          |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 66.780                | 49.284                |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)  | <u>13.356</u>         | <u>9.857</u>          |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | -1.959                | -1.447                |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -12.954               | -9.898                |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 1.836                 | 1.680                 |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 6.250                 | 7.037                 |
| Steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen  | -                     | 1                     |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | -279                  | -193                  |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>6.250</u>          | <u>7.037</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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 11.059.288 (31.07.17: £ 8.487.341). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 38.537                | 27.230                |
| Jahresendausschüttungen  | <u>39.803</u>         | <u>38.929</u>         |
|  | 78.340                | 66.159                |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 5.329                 | 1.814                 |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -3.287                | -7.028                |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>80.382</u>         | <u>60.945</u>         |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 420 bis 423.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 60.530                | 42.247                |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 21.087                | 19.839                |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -1.235                | -1.141                |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>80.382</u>         | <u>60.945</u>         |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 11.209        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 1.104         | 4.511         |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 9.243         | 8.593         |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 1.015         | 1.313         |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>11.362</b> | <b>25.626</b> |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | –             | 21.149        |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 4.898         | 759           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 1.739         | 2.377         |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>6.637</b>  | <b>24.285</b> |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe            |                  | Verkäufe         |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|  | TGBP             | TGBP             | TGBP             | TGBP             |
| Aktien   | 1.513.540        | 2.230.687        | 1.815.739        | 1.594.612        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 1.513.540        | 2.230.687        | 1.815.739        | 1.594.612        |
| <b>Provisionen</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Aktien   | 952              | 2.961            | –1.033           | –2.073           |
| <b>Steuern</b>   |                  |                  |                  |                  |
| Aktien   | 659              | 1.703            | –164             | –148             |
| <b>Summe Kosten</b>  | <b>1.611</b>     | <b>4.664</b>     | <b>–1.197</b>    | <b>–2.221</b>    |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>1.515.151</b> | <b>2.235.351</b> | <b>1.814.542</b> | <b>1.592.391</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,06          | 0,13          | 0,06          | 0,13          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,04          | 0,08          | 0,01          | 0,01          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|                     | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---------------------|---------------|---------------|
|                     | %             | %             |
| Provisionen         | 0,08          | 0,23          |
| Steuern             | 0,04          | 0,09          |
| <b>Summe Kosten</b> | <b>0,12</b>   | <b>0,32</b>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,12% (31.07.17: 0,08%).

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

## 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 £ 208.710.325 (31.07.17: £ 247.169.891).

### (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 2018 waren 0,52% (31.07.17: 3,41%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                      | Summe                         | Summe                         |
|                      | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar | 121.303                       | 118.034                       |
| Brasilianischer Real | 61.866                        | 66.322                        |
| Kanadischer Dollar   | 216.867                       | 172.755                       |
| Euro                 | 173.619                       | 342.377                       |
| Hongkong-Dollar      | 101.792                       | 177.257                       |
| Japanischer Yen      | 151.896                       | 232.518                       |
| Mexikanischen Peso   | 11.933                        | 17.305                        |
| US-Dollar            | 1.043.096                     | 1.158.698                     |
| Summe                | <u>1.882.372</u>              | <u>2.285.266</u>              |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 94.118.615 (31.07.17: £ 114.263.287).

Effektives Portfoliomanagement

|  |                 |
|--|-----------------|
| Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2018                   | Wert (£)        |
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)   | -669.961        |
| Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten                               | <u>-669.961</u> |
| Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2018 | Wert (£)        |
| Bank of New York Mellon  | <u>-669.961</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 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 £ 1.547.638 fällig waren (31.07.17: £ 1.857.960).

Zum 31. Juli 2018 hielt HTSG A/C First State, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,34% (31.07.17: 0,00%) des Nettoinventarwerts des Fonds.

Wesentliche Anteilsinhaber

Clearstream Banking S.A., FundSettle EOC Nominees Limited und Hargreaves Lansdown Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 13,9%, 10,7% bzw. 10,0% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen

Der Fonds hat zwölf 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 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 – 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 399 bis 410.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 420 bis 423 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 |             |               |              | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               | Umgewandelte | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Anteile      | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen |              | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 67.785.263     | 10.578.208  | –20.420.375   | –2.891.670   | 55.051.426    |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 20.877.067     | 1.753.552   | –3.232.770    | –674.856     | 18.722.993    |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 345.700.487    | 11.466.751  | –73.430.880   | 2.851.870    | 286.588.228   |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 259.394.583    | 21.175.381  | –36.327.009   | 391.146      | 244.634.101   |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 15.156.501     | 32.950.965  | –9.870.011    | 34.714       | 38.272.169    |
| Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert                       | 10.361.444     | 10.619.940  | –2.028.111    | 13.024       | 18.966.297    |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 77.972.841     | 35.532.088  | –40.784.553   | –            | 72.720.376    |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 16.716.928     | 3.338.011   | –2.651.933    | –            | 17.403.006    |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 200.378.497    | 12.595.829  | –129.758.080  | –            | 83.216.246    |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 119.360.748    | 83.540.895  | –88.188.361   | –            | 114.713.282   |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 850.000        | 278.516     | –850.000      | –            | 278.516       |
| Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)             | 55.431.185     | 48.964.593  | –56.648.773   | –            | 47.747.005    |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 2.087.103      | –               | 2.471.699      | –               |
| Stufe 2             | 8              | –678            | 381            | –96             |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 2.087.111      | –678            | 2.472.080      | –96             |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,7647             | –         | 3,7647  | 2,8548                                  |
| Schlussdividende  | 4,8287             | –         | 4,8287  | 3,8918                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5928             | 2,1719    | 3,7647  | 2,8548                                  |
| Schlussdividende  | 2,8688             | 1,9599    | 4,8287  | 3,8918                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,7745             | –         | 2,7745  | 2,1631                                  |
| Schlussdividende  | 3,4946             | –         | 3,4946  | 2,9146                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6721             | 1,1024    | 2,7745  | 2,1631                                  |
| Schlussdividende  | 1,8514             | 1,6432    | 3,4946  | 2,9146                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 4,0218             | –         | 4,0218  | 3,0329                                  |
| Schlussdividende  | 5,1887             | –         | 5,1887  | 4,1442                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0695             | 1,9523    | 4,0218  | 3,0329                                  |
| Schlussdividende  | 3,4071             | 1,7816    | 5,1887  | 4,1442                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,9800             | –         | 2,9800  | 2,3099                                  |
| Schlussdividende  | 3,7755             | –         | 3,7755  | 3,1240                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,4514             | 1,5286    | 2,9800  | 2,3099                                  |
| Schlussdividende  | 2,2864             | 1,4891    | 3,7755  | 3,1240                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0515             | –         | 2,0515  | 1,4306                                  |
| Schlussdividende  | 2,5161             | –         | 2,5161  | 2,0122                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0162             | 1,0353    | 2,0515  | 1,4306                                  |
| Schlussdividende  | 1,8738             | 0,6423    | 2,5161  | 2,0122                                  |

**Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,4437             | –         | 2,4437  | 1,7636                                  |
| Schlussdividende  | 2,9338             | –         | 2,9338  | 2,4336                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6263             | 0,8174    | 2,4437  | 1,7636                                  |
| Schlussdividende  | 2,0141             | 0,9197    | 2,9338  | 2,4336                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,2168             | –         | 3,2168  | 2,4789                                  |
| Schlussdividende  | 4,0396             | –         | 4,0396  | 3,2544                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,6782             | 1,5386    | 3,2168  | 2,4789                                  |
| Schlussdividende  | 3,4511             | 0,5885    | 4,0396  | 3,2544                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,3981             | –         | 2,3981  | 1,9108                                  |
| Schlussdividende  | 2,9733             | –         | 2,9733  | 2,4616                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,3423             | 1,0558    | 2,3981  | 1,9108                                  |
| Schlussdividende  | 2,1494             | 0,8239    | 2,9733  | 2,4616                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 3,3657             | –         | 3,3657  | 2,5724                                  |
| Schlussdividende  | 4,3811             | –         | 4,3811  | 3,4110                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4039             | 1,9618    | 3,3657  | 2,5724                                  |
| Schlussdividende  | 3,2608             | 1,1203    | 4,3811  | 3,4110                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,6215             | –         | 2,6215  | 2,0725                                  |
| Schlussdividende  | 3,2790             | –         | 3,2790  | 2,6789                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,3979             | 2,2236    | 2,6215  | 2,0725                                  |
| Schlussdividende  | 2,0630             | 1,2160    | 3,2790  | 2,6789                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,5502             | –         | 1,5502  | –                                       |
| Schlussdividende  | 1,9375             | –         | 1,9375  | 0,0945                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0502             | 1,5000    | 1,5502  | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,3131             | 1,6244    | 1,9375  | 0,0945                                  |

Die Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 14. Juli 2017 aufgelegt.

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,7358             | –         | 2,7358  | 1,7904                                  |
| Schlussdividende  | 3,2158             | –         | 3,2158  | 2,5774                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,9960             | 0,7398    | 2,7358  | 1,7904                                  |
| Schlussdividende  | 2,0142             | 1,2016    | 3,2158  | 2,5774                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 im Agrarsektor, 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 (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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 2,2% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 67,5% bzw. 30,2%.

Mahle-Metal Leve verzeichnete dank eines starken Umsatzwachstums und einer verbesserten Rentabilität einen Kursanstieg. Porto Seguro gewann aufgrund guter Ergebnisse im Versicherungsgeschäft hinzu, ebenso wie Qualitas Controladora, das von seinem rentablen Versicherungsgeschäft profitierte.

Negativ wirkte der Kursrückgang von Ultrapar aufgrund von Bedenken über die Schwäche im operativen Geschäft, die durch ein schwieriges Wirtschaftsumfeld verschärft wurde. M. Dias Branco verlor aufgrund kurzfristiger Ergebnisse, die auf ein verhaltenes Umsatzwachstum und Margendruck hindeuteten. Sonda tendierte schwach infolge einer enttäuschenden Gewinn- und Umsatzerholung.

### Portfolioänderungen

Der einzige Neuzugang im Jahresverlauf war PriceSmart, ein in Kolumbien, Mittelamerika und in der Karibik operierender Einzelhändler, der mit seinem Mitgliederprinzip Costco ähnelt und in den letzten Jahren umfänglich in den Aufbau seines kolumbianischen Geschäfts investiert hat.

Der Fonds trennte sich von America Movil wegen Bedenken über die Auslandsschulden des Unternehmens und von Alicorp, da dieses Unternehmen auf US-Dollar lautende Kredite nutzt, um ein bolivianisches Unternehmen einer nahe stehenden Partei zu übernehmen. Darüber hinaus trennte sich der Fonds von Empresa Nacional de Electricidad aufgrund von Bedenken, dass die ständigen Restrukturierungen nicht im besten Interesse der Minderheitsaktionäre sind.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Wir weisen darauf hin, dass dieses Unternehmen mittlerweile Enel Generación Chile heisst.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

## Weiterer Ausblick

In vielen lateinamerikanischen Ländern dürfte es 2018 Wahlen geben. 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.

## Kumulative Performance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | -1,9     | -3,6     | 2,2    | 67,5    | 30,2    | –        | 182,6          |
| Rendite – Index (%) | -4,5     | -7,0     | 1,2    | 50,5    | 13,0    | –        | 58,5           |

## Fondsperformance zum 31. Juli 2018

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 2,2                    | 15,4                   | 41,9                   | -11,8                  | -11,9                  |
| Rendite – Index (%) | 1,2                    | 18,9                   | 25,1                   | -24,8                  | -0,1                   |

Benchmark: MSCI EM Latin America Index.

Sektor: IA Specialist.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsstab. 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 (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 |                                       | 31. Juli 2017 |  |
|----------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|--|
|                                  | % des Fonds   |                                       | % des Fonds   |  |
| Inversiones Aguas Metropolitanas | 6,91          | Inversiones Aguas Metropolitanas      | 6,40          |  |
| Kimberly-Clark de Mexico         | 6,56          | Cia Cervecerias Unidas ADR            | 5,72          |  |
| Fomento Economico Mexicano ADR   | 5,82          | Quinenco                              | 5,72          |  |
| Cia Cervecerias Unidas ADR       | 5,42          | US Treasury Bill 0% 21/09/2017        | 4,91          |  |
| Quinenco                         | 5,30          | Banco Bradesco                        | 3,95          |  |
| US Treasury 0% 13/9/2018         | 4,71          | Natura Cosméticos                     | 3,80          |  |
| Banco Bradesco                   | 4,39          | Grupo Herdez                          | 3,71          |  |
| Herdez                           | 4,17          | SONDA                                 | 3,69          |  |
| Engie Brasil Energia             | 3,97          | Mahle-Metal Leve                      | 3,59          |  |
| Ultrapar Participacoes           | 3,83          | Grupo Financiero Santander Mexico ADR | 3,54          |  |

## Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Nennwerte |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|----------------------------|--|------------------------|-----------------------------|
|                            | <b>USA (4,91%*)</b>                      | <b>13.299</b>          | <b>6,35</b>                 |
| 55.188                     | PriceSmart                               | 3.437                  | 1,64                        |
|                            | <b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b> |                        |                             |
| USD12.966.200              | US Treasury 0% 13/9/2018                 | 9.862                  | 4,71                        |
|                            | <b>BRASIL IEN (38,96%*)</b>              | <b>76.776</b>          | <b>36,66</b>                |
| 1.635.390                  | Banco Bradesco                           | 9.199                  | 4,39                        |
| 1.871.629                  | Duratex                                  | 3.866                  | 1,84                        |
| 1.095.829                  | Engie Brasil Energia                     | 8.315                  | 3,97                        |
| 255.054                    | EZTEC Empreendimentos e Participacoes    | 896                    | 0,43                        |
| 1.404.000                  | Klabin                                   | 5.755                  | 2,75                        |
| 426.810                    | LPS Brasil Consultoria de Imoveis        | 267                    | 0,13                        |
| 655.687                    | M Dias Branco                            | 5.105                  | 2,44                        |
| 1.097.189                  | Mahle-Metal Leve                         | 6.107                  | 2,91                        |
| 988.935                    | Natura                                   | 5.840                  | 2,79                        |
| 704.744                    | Porto Seguro                             | 7.094                  | 3,39                        |
| 246.500                    | Raia Drogasil                            | 3.711                  | 1,77                        |
| 816.851                    | Totvs                                    | 4.882                  | 2,33                        |
| 971.700                    | Ultrapar Participacoes                   | 8.016                  | 3,83                        |
| 583.600                    | Valid                                    | 2.150                  | 1,03                        |
| 620.816                    | Weg                                      | 2.319                  | 1,11                        |
| 363.049                    | Wilson Sons BDR                          | 3.254                  | 1,55                        |
|                            | <b>CHILE (29,89%*)</b>                   | <b>56.477</b>          | <b>26,97</b>                |
| 202.463                    | Antofagasta                              | 2.031                  | 0,97                        |
| 547.227                    | Cia Cervecerias Unidas ADR               | 11.360                 | 5,42                        |
| 25.525.184                 | Cia Sud Americana de Vapores             | 568                    | 0,27                        |
| 941.753                    | Embotelladora Andina                     | 2.558                  | 1,22                        |
| 12.072.284                 | Inversiones Aguas Metropolitanas         | 14.465                 | 6,91                        |
| 4.872.580                  | Quinenco                                 | 11.090                 | 5,30                        |
| 99.292.529                 | Sociedad Matriz SAAM                     | 7.099                  | 3,39                        |
| 6.321.111                  | Sonda                                    | 7.306                  | 3,49                        |
|                            | <b>KOLUMBIEN (0,82%*)</b>                | <b>1.031</b>           | <b>0,49</b>                 |
| 75.129                     | Grupo Bolivar                            | 1.031                  | 0,49                        |
|                            | <b>MEXIKO (16,2%*)</b>                   | <b>48.529</b>          | <b>23,17</b>                |
| 1.029.338                  | Banco Santander Mexicano ADR             | 6.560                  | 3,13                        |
| 12.022.400                 | Consorcio                                | 3.399                  | 1,62                        |
| 219.465                    | Corporativo Fragua                       | 2.376                  | 1,14                        |
| 163.000                    | Fomento Economico Mexicano ADR           | 12.193                 | 5,82                        |
| 5.325.349                  | Herdez                                   | 8.729                  | 4,17                        |
| 9.828.615                  | Kimberly-Clark de Mexico                 | 13.746                 | 6,56                        |
| 752.900                    | Qualitas Controladora                    | 1.526                  | 0,73                        |

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|                 |  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Bestände</b> |  |                        |                             |
|                 | PERU (3,27%*)                          | 4.356                  | 2,08                        |
| 1.151.639       | Cementos Pacasmayo                     | 2.024                  | 0,97                        |
| 1.336.626       | Hochschild Mining                      | 2.332                  | 1,11                        |
|                 | <b>Anlagenportfolio</b>                | <b>200.468</b>         | <b>95,72</b>                |
|                 | <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b> | <b>8.971</b>           | <b>4,28</b>                 |
|                 | <b>Summe Nettovermögen</b>             | <b>209.439</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 2017.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 257,57                           | 224,83                           | 159,69                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 6,71                             | 37,63                            | 68,58                            |
| Betriebskosten                                   | -4,92                            | -4,89                            | -3,44                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 1,79                             | 32,74                            | 65,14                            |
| Ausschüttungen                                   | -2,59                            | -1,01                            | -0,37                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,59                             | 1,01                             | 0,37                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 259,36                           | 257,57                           | 224,83                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,17                             | 0,14                             | 0,12                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 0,70%                            | 14,56%                           | 40,79%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 12.627                           | 14.607                           | 14.631                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 4.868.463                        | 5.671.016                        | 6.507.755                        |
| Betriebskosten                                   | 1,86%                            | 2,00%                            | 2,06%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,06%                            | 0,06%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 281,53                           | 265,61                           | 228,52                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 239,13                           | 216,31                           | 142,92                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 275,77                           | 238,68                           | 168,08                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 7,16                             | 40,11                            | 72,73                            |
| Betriebskosten                                   | -3,13                            | -3,02                            | -2,13                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 4,03                             | 37,09                            | 70,60                            |
| Ausschüttungen                                   | -4,97                            | -3,30                            | -2,08                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 4,97                             | 3,30                             | 2,08                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 279,80                           | 275,77                           | 238,68                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,18                             | 0,15                             | 0,13                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 1,46%                            | 15,54%                           | 42,00%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 133.172                          | 113.436                          | 97.204                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 47.594.692                       | 41.134.729                       | 40.725.142                       |
| Betriebskosten                                   | 1,10%                            | 1,16%                            | 1,19%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,06%                            | 0,06%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 301,88                           | 283,88                           | 242,58                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 257,88                           | 230,33                           | 150,52                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 272,25                           | 250,56                           | 211,49                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 7,74                             | 26,71                            | 43,05                            |
| Betriebskosten  | -5,19                            | -5,02                            | -3,98                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 2,55                             | 21,69                            | 39,07                            |
| Ausschüttungen  | -2,81                            | -2,46                            | -1,89                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,81                             | 2,46                             | 1,89                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 274,80                           | 272,25                           | 250,56                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,18                             | 0,15                             | 0,15                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 0,94%                            | 8,66%                            | 18,47%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 2.627                            | 2.989                            | 4.195                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 956.095                          | 1.098.013                        | 1.673.929                        |
| Betriebskosten  | 1,84%                            | 1,89%                            | 1,91%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,06%                            | 0,06%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 297,54                           | 293,28                           | 256,61                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 255,91                           | 242,36                           | 174,52                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 137,26                           | 125,96                           | 105,89                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 3,85                             | 12,83                            | 21,28                            |
| Betriebskosten  | -1,57                            | -1,53                            | -1,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 2,28                             | 11,30                            | 20,07                            |
| Ausschüttungen  | -2,47                            | -1,67                            | -1,34                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 2,47                             | 1,67                             | 1,34                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 139,54                           | 137,26                           | 125,96                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,09                             | 0,08                             | 0,08                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 1,66%                            | 8,97%                            | 18,95%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 68.720                           | 65.195                           | 59.811                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 49.245.283                       | 47.494.318                       | 47.484.981                       |
| Betriebskosten  | 1,10%                            | 1,14%                            | 1,16%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,06%                            | 0,06%                            | 0,07%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 150,52                           | 147,55                           | 128,98                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 129,88                           | 121,81                           | 87,66                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|-------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                      |               |                      |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -1.031               |               | 22.943               |
| Einkünfte  | 3           | 6.435         |                      | 4.906         |                      |
| Aufwendungen   | 4           | -2.344        |                      | -2.251        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -3            |                      | -3            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>4.088</u>  |                      | <u>2.652</u>  |                      |
| Besteuerung  | 5           | -691          |                      | -529          |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>3.397</u>         |               | <u>2.123</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>2.366</u>         |               | <u>25.066</u>        |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -3.399               |               | -2.124               |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-1.033</u></u> |               | <u><u>22.942</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018  |                       | 31. Juli 2017  |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|   | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |                | <b>188.998</b>        |                | <b>165.807</b>        |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 35.635         |                       | 13.337         |                       |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                    | <u>-17.785</u> |                       | <u>-15.275</u> |                       |
|   |                | 17.850                |                | -1.938                |
| Verwässerungsanpassung  |                | 128                   |                | 47                    |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |                | -1.033                |                | 22.942                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |                | 3.496                 |                | 2.140                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |                | <u><u>209.439</u></u> |                | <u><u>188.998</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 434 bis 439.

# Stewart Investors Latin America Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP        | 31. Juli 2017<br>TGBP        |
|--|-------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                              |                              |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                              |                              |
| Anlagen  |             | <u>200.468</u>               | <u>178.925</u>               |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                              |                              |
| Debitoren  | 8           | 422                          | 254                          |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>8.870</u>                 | <u>11.325</u>                |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>209.760</b></u>        | <u><b>190.504</b></u>        |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                              |                              |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                              |                              |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-321</u>                  | <u>-1.506</u>                |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-321</b></u>           | <u><b>-1.506</b></u>         |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u><b>209.439</b></u></u> | <u><u><b>188.998</b></u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 434 bis 439.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -812          | 23.070        |
| Devisenterminkontrakte                 | -             | -13           |
| Währungsverluste                       | -205          | -114          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -14           | -             |
| <b>Nettokapital(verluste)/-erträge</b> | <b>-1.031</b> | <b>22.943</b> |

### 3. Einkünfte

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                            | 20            | 63            |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                      | -             | -15           |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                | 5.129         | 3.553         |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                     | -             | 32            |
| Zinsen aus Bankguthaben                                      | 10            | 2             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren | 134           | 29            |
| Zinsen aus Kapitaleinkünften brasilianischer Unternehmen     | 1.098         | 1.198         |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                               | 44            | 44            |
| <b>Summe Einkünfte</b>                                       | <b>6.435</b>  | <b>4.906</b>  |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 2.160         | 1.927         |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 27            |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 11            | 12            |
| Registergebühren  | 20            | 38            |
| Depotgebühren   | 80            | 143           |
| Sonstige Aufwendungen   | 43            | 104           |
|   | 154           | 297           |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>2.344</b>  | <b>2.251</b>  |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 691                   | 529                   |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | 691                   | 529                   |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 4.088                 | 2.652                 |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)  | 818                   | 530                   |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| In GB vereinnahmte Dividenden*  | -4                    | -13                   |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*   | -                     | -6                    |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -1.026                | -710                  |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | 207                   | 234                   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 691                   | 529                   |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | -                     | -35                   |
| Befreiung für erfolgswirksam verbuchte ausländische Steuern   | 5                     | -                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | 691                   | 529                   |

*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 überschüssige Verwaltungsausgaben ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 1.902.217 (31.07.17: £ 1.695.163). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 1.378                 | 1.069                 |
| Jahresendausschüttungen  | 2.118                 | 1.071                 |
|  | 3.496                 | 2.140                 |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 60                    | 26                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -157                  | -42                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 3.399                 | 2.124                 |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 440 bis 441.*

## 7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                                 | 3.397                 | 2.123                 |
| Entwicklung der Nettoerträge infolge von Umtauschgeschäften | 2                     | 1                     |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                        | 3.399                 | 2.124                 |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 211           | –             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 46            | 7             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 165           | 247           |
| <b>Summe Debitoren</b>                   | <b>422</b>    | <b>254</b>    |

## 9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 92            | 1.248         |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 229           | 258           |
| <b>Summe Sonstige Kreditoren</b>                   | <b>321</b>    | <b>1.506</b>  |

## 10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 67.353        | 42.255        | 45.618        | 48.800        |
| Anleihen   | 29.417        | 22.383        | 29.065        | 17.445        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 96.770        | 64.638        | 74.683        | 66.245        |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 53            | 35            | –45           | –47           |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –             |
| Summe Provisionen  | 53            | 35            | –45           | –47           |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 19            | 14            | –11           | –8            |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –             |
| Summe Steuern  | 19            | 14            | –11           | –8            |
| Summe Kosten   | 72            | 49            | –56           | –55           |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>96.842</b> | <b>64.687</b> | <b>74.627</b> | <b>66.190</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,08          | 0,08          | 0,10          | 0,10          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,03          | 0,03          | 0,02          | 0,02          |
| Anleihen           | –             | –             | –             | –             |

zum 31. Juli 2018

**10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)**

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,05          | 0,05          |
| Steuern      | 0,01          | 0,01          |
| Summe Kosten | <u>0,06</u>   | <u>0,06</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,71% (31.07.17: 0,48%).

**11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 20.046.756 (31.07.17: £ 17.892.455).

**(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 2018 waren 8,94% (31.07.17: 10,91%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Wenn die Zinsen zum 31. Juli 2018 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 Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens um etwa £ 46.832 (31.07.17: £ 51.528) zur Folge.

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung                | Nettvermögen in               | Nettvermögen in               |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                        | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                        | Summe                         | Summe                         |
|                        | TGBP                          | TGBP                          |
| Brasilianischer Real   | 77.150                        | 73.880                        |
| Chilenischer Peso      | 43.086                        | 42.350                        |
| Kolumbianischer Peso   | 1.031                         | 1.539                         |
| Euro                   | 86                            | -1.069                        |
| Mexikanischen Peso     | 29.776                        | 17.896                        |
| Peruanischer Nuevo Sol | 2.024                         | 4.563                         |
| US-Dollar              | 43.809                        | 42.593                        |
| Summe                  | <u>196.962</u>                | <u>181.752</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 9.848.105 (31.07.17: £ 9.087.587).

## 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 £ 180.867 fällig waren (31.10.17: £ 170.247).

Zum 31. Juli 2018 hielt RBC als Treuhänderin des First State Investment Services (UK) Limited Employee Benefits Trust, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 0,15% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 0,04%).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Skandia Mutual Life Insurance Company, FundSettle EOC Nominees Limited und DZ PrivatBank S.A. hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 32,9%, 31,6% bzw. 10,1% 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 428 bis 431.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 440 bis 441 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilkategorie A – Wachstum                       | 5.671.016  | 91.881                        | –655.916      | –238.518                | 4.868.463   |
| Anteilkategorie B – Wachstum                       | 41.134.729   | 9.211.668                     | –2.973.762    | 222.057                 | 47.594.692  |
| Anteilkategorie A – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 1.098.013  | 148.868                       | –290.786      | –                       | 956.095   |
| Anteilkategorie B – Wachstum (EUR-Anteilkategorie) | 47.494.318   | 7.392.247                     | –5.641.282    | –                       | 49.245.283  |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 190.606        | –               | 178.925        | –               |
| Stufe 2             | 9.862          | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 200.468        | –               | 178.925        | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,8806             | –         | 0,8806  | 0,5329                                  |
| Schlussdividende  | 1,7104             | –         | 1,7104  | 0,4721                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5053             | 0,3753    | 0,8806  | 0,5329                                  |
| Schlussdividende  | 1,1296             | 0,5808    | 1,7104  | 0,4721                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,0501             | –         | 2,0501  | 1,6342                                  |
| Schlussdividende  | 2,9179             | –         | 2,9179  | 1,6660                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,4095             | 0,6406    | 2,0501  | 1,6342                                  |
| Schlussdividende  | 1,9817             | 0,9362    | 2,9179  | 1,6660                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,9773             | –         | 0,9773  | 1,6909                                  |
| Schlussdividende  | 1,8343             | –         | 1,8343  | 0,7711                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5612             | 0,4161    | 0,9773  | 1,6909                                  |
| Schlussdividende  | 0,7851             | 1,0492    | 1,8343  | 0,7711                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,0370             | –         | 1,0370  | 0,8463                                  |
| Schlussdividende  | 1,4338             | –         | 1,4338  | 0,8266                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,4705             | 0,5665    | 1,0370  | 0,8463                                  |
| Schlussdividende  | 0,1489             | 1,2849    | 1,4338  | 0,8266                                  |

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### 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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 können. Um sich in diesen Anlageklassen zu engagieren, kann der Fonds in übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, kollektive Kapitalanlagen, Derivate und Einlagen investieren.

Bis zu 100% 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 in Grossbritannien 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. Wir erwarten, 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.
- Wir können 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.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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.

**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**

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Rückgang von 3,3% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei Jahren eine kumulative Rendite von 13,3%.

**Portfolioänderungen**

Volatilität an den Devisenmärkten schuf eine Reihe von Chancen für aktive Währungspositionen im Portfolio. So erhöhte der Fonds sein Engagement in US-Dollar und in einigen asiatischen Währungen. Engagements in Inflationsanleihen in Grossbritannien, den USA und Australien wurden ebenfalls aufgestockt. Darin kommt die Wahrscheinlichkeit weiterer Inflationsanstiege weltweit zum Ausdruck.

Auf der Sell-Side senkten wir die Allokation des Fonds in globalen Aktien. Hier lag das Engagement zum Jahresende deutlich unter dem historischen Durchschnitt. Die Bewertungen sind nach den Zugewinnen der letzten Jahre mittlerweile weniger attraktiv. Der Fonds hält vorwiegend Aktien aus Grossbritannien und der Eurozone.

Darüber hinaus trennten wir uns von der gesamten Anlage des Fonds in hochverzinslichen Unternehmensanleihen. Eine weitere Spreadeinengung wurde zunehmend unwahrscheinlich. Daher waren wir der Ansicht, dass hochverzinsliche Unternehmensanleihen nicht mehr ausreichend für ihre Risiken entschädigen.

**Weiterer Ausblick**

Die globale Wirtschaft bleibt generell robust. Allerdings ist der Fondsmanager vorsichtig eingestellt und erkennt sowohl Risiken als auch Chancen an den Märkten. Angesichts steigender Zinsen dürften höhere Schuldenstände in den USA die Verbraucherausgaben und die Rentabilität von Unternehmen beeinträchtigen. Eine protektionistische Politik, insbesondere ein „Handelskrieg“ zwischen den USA und China lastet ebenfalls auf den Märkten. Insgesamt ist der Fondsmanager der Ansicht, dass eine globale Straffung des Finanzumfelds die spezifischen Länder- und Kreditrisiken erhöht und bei allen Anlageklassen zu einem Anstieg der Volatilität führen wird. Die Fähigkeit, die Portfolioausrichtung dynamisch an Fluktuationen im Marktumfeld anzupassen, ist daher weiterhin unabdingbar, wenn es darum geht, die langfristigen Performanceziele des Fonds zu realisieren.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | -3,8     | -3,5     | -3,3   | 13,3    | –       | –        | 11,8           |
| Rendite – Index (%) | 0,9      | 1,2      | 3,2    | 7,9     | –       | –        | 8,2            |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | -3,3                   | 10,6                   | 5,9                    | –                      | –                      |
| Rendite – Index (%) | 3,2                    | 3,3                    | 1,3                    | –                      | –                      |

Benchmark: UK RPI.

Sektor: IA Specialist.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet wird.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

*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 reinvestierte 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.*

*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**

| Titel   | 31. Juli 2018 |   | 31. Juli 2017 |             |
|---|---------------|---|---------------|-------------|
|   |               | % des Fonds   | Titel         | % des Fonds |
| Australia 3% 20/9/2025                                  | 7,44          | US Treasury 0,125% 15/7/2026                            | 8,57          |             |
| US Treasury 0,125% 15/7/2026                            | 6,34          | UK Treasury 0% 29/8/2017                                | 7,40          |             |
| US Treasury 0,5% 15/1/2028                              | 5,47          | Australia 3% 20/9/2025                                  | 5,45          |             |
| UK Treasury 0% 03/9/2018                                | 5,45          | UK Treasury 0% 11/9/2017                                | 4,94          |             |
| iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF USD | 5,16          | UK Treasury 1,5% 22/7/2026                              | 4,85          |             |
| UK Treasury 1,75% 22/7/2019                             | 4,40          | iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF USD | 4,69          |             |
| UK Treasury 0% 28/8/2018                                | 3,64          | iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF         | 4,59          |             |
| UK Treasury 0% 22/10/2018                               | 3,63          | UK Treasury 0,125% 22/3/2024                            | 4,18          |             |
| UK Treasury 0% 13/8/2018                                | 2,91          | db x-trackers II-IBoxx Euro High Yield Bond UCITS ETF   | 2,34          |             |
| UK Treasury 0% 24/9/2018                                | 2,72          | iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF        | 1,93          |             |

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| VEREINIGTES KÖNIGREICH (37,56%*)                                | 9.726                  | 35,37                       |
| 985 3i  | 9                      | 0,03                        |
| 121 Admiral   | 2                      | 0,01                        |
| 1.432 Anglo American  | 25                     | 0,09                        |
| 26 Aon 'A'  | 3                      | 0,01                        |
| 487 Ashtead   | 11                     | 0,04                        |
| 349 Associated British Foods                                    | 9                      | 0,03                        |
| 1.233 AstraZeneca   | 72                     | 0,26                        |
| 523 Auto Trader   | 2                      | 0,01                        |
| 4.483 Aviva   | 22                     | 0,08                        |
| 137 Babcock International                                       | 1                      | –                           |
| 16.756 Barclays   | 33                     | 0,12                        |
| 574 Barratt Developments  | 3                      | 0,01                        |
| 70 Berkeley   | 3                      | 0,01                        |
| 2.059 BHP Billiton  | 36                     | 0,13                        |
| 19.903 BP   | 114                    | 0,42                        |
| 519 British Land**  | 3                      | 0,01                        |
| 8.710 BT  | 20                     | 0,07                        |
| 183 Bunzl   | 4                      | 0,02                        |
| 438 Burberry  | 9                      | 0,03                        |
| 371 Capita  | 1                      | –                           |
| 186 Carnival  | 8                      | 0,03                        |
| 6.020 Centrica  | 9                      | 0,03                        |
| 28 Charter Communications                                       | 7                      | 0,03                        |
| 1.641 Compass   | 27                     | 0,10                        |
| 70 Croda International  | 4                      | 0,02                        |
| 3.436 Diageo  | 96                     | 0,35                        |
| 857 Direct Line   | 3                      | 0,01                        |
| 519 Dixons Carphone   | 1                      | –                           |
| 84 easyJet  | 1                      | –                           |
| 954 Experian  | 18                     | 0,07                        |
| 138 Ferguson  | 8                      | 0,03                        |
| 117 Fresnillo   | 1                      | –                           |
| 861 G4S   | 2                      | 0,01                        |
| 5.230 GlaxoSmithKline   | 83                     | 0,30                        |
| 11.927 Glencore   | 40                     | 0,15                        |
| 464 Hammerson**   | 2                      | 0,01                        |
| 138 Hargreaves Lansdown   | 3                      | 0,01                        |
| 76 Hikma Pharmaceuticals  | 1                      | –                           |
| 20.537 HSBC (UK Regd.)  | 150                    | 0,55                        |
| 144 IMI   | 2                      | 0,01                        |
| 258 Inmarsat  | 1                      | –                           |
| 182 InterContinental Hotels                                     | 9                      | 0,03                        |
| 158 Intertek  | 9                      | 0,03                        |
| 503 Intu Properties**   | 1                      | –                           |
| 348 Investec  | 2                      | 0,01                        |
| 17.300 iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF USD# | 1.420                  | 5,16                        |
| 2.105 ITV   | 3                      | 0,01                        |
| 923 J Sainsbury   | 3                      | 0,01                        |
| 104 Johnson Matthey   | 4                      | 0,02                        |
| 1.254 Kingfisher  | 4                      | 0,02                        |
| 406 Land Securities   | 4                      | 0,02                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte             | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| 6.379 Legal & General                    | 17                     | 0,06                        |
| 70.965 Lloyds Banking                    | 44                     | 0,16                        |
| 307 London Stock Exchange                | 13                     | 0,05                        |
| 944 Marks & Spencer                      | 3                      | 0,01                        |
| 195 Mediclinic International             | 1                      | –                           |
| 1.659 Melrose Industries                 | 4                      | 0,02                        |
| 385 Merlin Entertainments                | 2                      | 0,01                        |
| 209 Mondi                                | 4                      | 0,02                        |
| 1.241 Morrison (Wm.) Supermarkets        | 3                      | 0,01                        |
| 3.575 National Grid                      | 29                     | 0,11                        |
| 74 Next                                  | 4                      | 0,02                        |
| 4.805 Old Mutual                         | 8                      | 0,03                        |
| 987 Pearson                              | 9                      | 0,03                        |
| 164 Persimmon                            | 4                      | 0,01                        |
| 138 Petrofac                             | 1                      | –                           |
| 80 Provident Financial                   | 1                      | –                           |
| 2.693 Prudential                         | 49                     | 0,18                        |
| 1.601 Quilter                            | 2                      | 0,01                        |
| 50 Randgold Resources                    | 3                      | 0,01                        |
| 895 Reckitt Benckiser                    | 61                     | 0,22                        |
| 1.096 RELX                               | 18                     | 0,07                        |
| 1.274 Rio Tinto (UK Regd.)               | 53                     | 0,19                        |
| 1.792 Rolls-Royce                        | 18                     | 0,07                        |
| 3.458 Royal Bank of Scotland             | 9                      | 0,03                        |
| 4.768 Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)   | 125                    | 0,45                        |
| 3.752 Royal Dutch Shell 'B' (UK Regd.)   | 100                    | 0,36                        |
| 502 Royal Mail                           | 2                      | 0,01                        |
| 540 RSA Insurance                        | 3                      | 0,01                        |
| 573 Sage                                 | 4                      | 0,01                        |
| 76 Schroders                             | 2                      | 0,01                        |
| 543 Segro**                              | 4                      | 0,01                        |
| 132 Severn Trent                         | 3                      | 0,01                        |
| 881 Shire                                | 38                     | 0,14                        |
| 1.024 Sky                                | 16                     | 0,06                        |
| 914 Smith & Nephew                       | 12                     | 0,04                        |
| 210 Smiths                               | 3                      | 0,01                        |
| 1.055 SSE                                | 13                     | 0,05                        |
| 301 St. James's Place Capital            | 4                      | 0,01                        |
| 3.232 Standard Chartered                 | 22                     | 0,08                        |
| 2.938 Standard Life                      | 9                      | 0,03                        |
| 257 Tate & Lyle                          | 2                      | 0,01                        |
| 2.059 Taylor Wimpey                      | 4                      | 0,01                        |
| 8.067 Tesco                              | 21                     | 0,08                        |
| 150 Travis Perkins                       | 2                      | 0,01                        |
| GBP800.000 UK Treasury 0% 13/8/2018      | 800                    | 2,91                        |
| GBP1.000.000 UK Treasury 0% 28/8/2018    | 1.000                  | 3,64                        |
| GBP1.500.000 UK Treasury 0% 03/9/2018    | 1.499                  | 5,45                        |
| GBP750.000 UK Treasury 0% 24/9/2018      | 749                    | 2,72                        |
| GBP1.000.000 UK Treasury 0% 22/10/2018   | 998                    | 3,63                        |
| GBP1.200.000 UK Treasury 1,75% 22/7/2019 | 1.211                  | 4,40                        |
| GBP250.000 UK Treasury 3,75% 07/9/2019   | 258                    | 0,94                        |
| 1.770 Unilever                           | 77                     | 0,28                        |
| 377 United Utilities                     | 3                      | 0,01                        |
| 28.139 Vodafone                          | 52                     | 0,19                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                         | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 117 Weir                         | 2                      | 0,01                        |
| 99 Whitbread                     | 4                      | 0,01                        |
| 489 William Hill                 | 1                      | –                           |
| 1.246 WPP                        | 15                     | 0,06                        |
| <b>USA (15,86%*)</b>             | <b>6.178</b>           | <b>22,46</b>                |
| 152 21st Century Fox America 'A' | 5                      | 0,02                        |
| 119 3M                           | 19                     | 0,07                        |
| 334 Abbott Laboratories          | 17                     | 0,06                        |
| 311 AbbVie                       | 22                     | 0,08                        |
| 121 Accenture                    | 15                     | 0,06                        |
| 74 Activision Blizzard           | 4                      | 0,02                        |
| 13 Adient                        | –                      | –                           |
| 97 Adobe Systems                 | 18                     | 0,07                        |
| 4 AdvanSix                       | –                      | –                           |
| 32 Aetna                         | 5                      | 0,02                        |
| 112 Aflac                        | 4                      | 0,02                        |
| 48 Agilent Technologies          | 2                      | 0,01                        |
| 116 AIG                          | 5                      | 0,02                        |
| 28 Air Products & Chemicals      | 4                      | 0,02                        |
| 30 Alexion Pharmaceuticals       | 3                      | 0,01                        |
| 948 Alibaba ADS                  | 135                    | 0,49                        |
| 37 Allergan                      | 5                      | 0,02                        |
| 51 Allstate                      | 4                      | 0,02                        |
| 57 Alphabet 'A'                  | 53                     | 0,19                        |
| 61 Alphabet 'C'                  | 57                     | 0,21                        |
| 89 Amazon                        | 121                    | 0,44                        |
| 47 American Electric Power       | 3                      | 0,01                        |
| 79 American Express              | 6                      | 0,02                        |
| 40 American Tower**              | 5                      | 0,02                        |
| 25 Ameriprise Financial          | 3                      | 0,01                        |
| 40 AMETEK                        | 2                      | 0,01                        |
| 145 Amgen                        | 22                     | 0,08                        |
| 45 Amphenol 'A'                  | 3                      | 0,01                        |
| 54 Anadarko Petroleum            | 3                      | 0,01                        |
| 46 Analog Devices                | 3                      | 0,01                        |
| 24 Anthem                        | 5                      | 0,02                        |
| 54 Apache                        | 2                      | 0,01                        |
| 1.064 Apple                      | 155                    | 0,56                        |
| 113 Applied Materials            | 4                      | 0,02                        |
| 78 Archer Daniels Midland        | 3                      | 0,01                        |
| 1.393 AT&T                       | 34                     | 0,12                        |
| 43 Automatic Data Processing     | 4                      | 0,02                        |
| 4 AutoZone                       | 2                      | 0,01                        |
| 18 AvalonBay Communities**       | 2                      | 0,01                        |
| 370 Baidu ADR                    | 70                     | 0,26                        |
| 58 Baker Hughes GE               | 2                      | 0,01                        |
| 100 Ball                         | 3                      | 0,01                        |
| 2.268 Bank of America            | 53                     | 0,19                        |
| 103 Bank of New York Mellon      | 4                      | 0,02                        |
| 70 Baxter International          | 4                      | 0,02                        |
| 87 BB&T                          | 3                      | 0,01                        |
| 25 Becton Dickinson              | 5                      | 0,02                        |
| 228 Berkshire Hathaway 'B'       | 34                     | 0,12                        |
| 21 Biogen Idec                   | 5                      | 0,02                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                        | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 12 BlackRock                    | 5                      | 0,02                        |
| 133 Boeing                      | 36                     | 0,13                        |
| 4 Booking                       | 6                      | 0,02                        |
| 20 Boston Properties**          | 2                      | 0,01                        |
| 127 Boston Scientific           | 3                      | 0,01                        |
| 8 Brighthouse Financial         | –                      | –                           |
| 319 Bristol-Myers Squibb        | 14                     | 0,05                        |
| 74 Broadcom                     | 13                     | 0,05                        |
| 50 Capital One                  | 4                      | 0,02                        |
| 43 Cardinal Health              | 2                      | 0,01                        |
| 59 Carnival                     | 3                      | 0,01                        |
| 113 Caterpillar                 | 12                     | 0,04                        |
| 57 CBS 'B'                      | 2                      | 0,01                        |
| 73 Celgene                      | 5                      | 0,02                        |
| 141 CenturyLink                 | 2                      | 0,01                        |
| 45 Cerner                       | 2                      | 0,01                        |
| 111 Charles Schwab              | 4                      | 0,01                        |
| 29 Cheniere Energy              | 1                      | –                           |
| 361 Chevron                     | 35                     | 0,13                        |
| 43 Chubb                        | 5                      | 0,02                        |
| 24 Cigna                        | 3                      | 0,01                        |
| 973 Cisco Systems               | 31                     | 0,11                        |
| 569 Citigroup                   | 31                     | 0,11                        |
| 19 Clorox                       | 2                      | 0,01                        |
| 35 CME                          | 4                      | 0,01                        |
| 1.081 Coca-Cola                 | 38                     | 0,14                        |
| 56 Cognizant Technology         | 3                      | 0,01                        |
| 80 Colgate-Palmolive            | 4                      | 0,01                        |
| 956 Comcast 'A'                 | 26                     | 0,09                        |
| 62 ConAgra Foods                | 2                      | 0,01                        |
| 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                        |
| 84 Costco Wholesale             | 14                     | 0,05                        |
| 31 Crown Castle International** | 3                      | 0,01                        |
| 91 CSX                          | 5                      | 0,02                        |
| 23 Cummins                      | 3                      | 0,01                        |
| 105 CVS Health                  | 5                      | 0,02                        |
| 58 Danaher                      | 5                      | 0,02                        |
| 30 Deere                        | 3                      | 0,01                        |
| 31 Dell Technologies – VMware   | 2                      | 0,01                        |
| 41 Delphi Automotive            | 3                      | 0,01                        |
| 13 Delphi Technologies          | –                      | –                           |
| 35 Dentsply Sirona              | 1                      | –                           |
| 70 Devon Energy                 | 2                      | 0,01                        |
| 56 Discover Financial Services  | 3                      | 0,01                        |
| 303 Disney (Walt)               | 26                     | 0,09                        |
| 45 Dollar General               | 3                      | 0,01                        |
| 33 Dollar Tree                  | 2                      | 0,01                        |
| 56 Dominion Resources           | 3                      | 0,01                        |
| 431 DowDuPont                   | 23                     | 0,08                        |
| 26 DTE Energy                   | 2                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| 63 Duke Energy                            | 4                      | 0,01                        |
| 20 DXC Technology                         | 1                      | –                           |
| 50 Eaton                                  | 3                      | 0,01                        |
| 101 eBay                                  | 3                      | 0,01                        |
| 24 Ecolab                                 | 3                      | 0,01                        |
| 46 Edison International                   | 2                      | 0,01                        |
| 32 Edwards Lifesciences                   | 3                      | 0,01                        |
| 32 Electronic Arts                        | 3                      | 0,01                        |
| 94 Eli Lilly                              | 7                      | 0,03                        |
| 62 Emerson Electric                       | 3                      | 0,01                        |
| 51 EOG Resources                          | 5                      | 0,02                        |
| 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'                       | 3                      | 0,01                        |
| 46 Eversource Energy                      | 2                      | 0,01                        |
| 87 Exelon                                 | 3                      | 0,01                        |
| 63 Express Scripts                        | 4                      | 0,01                        |
| 797 Exxon Mobil                           | 50                     | 0,18                        |
| 437 Facebook                              | 57                     | 0,21                        |
| 25 FedEx                                  | 5                      | 0,02                        |
| 41 Fidelity National Information Services | 3                      | 0,01                        |
| 60 Fiserv                                 | 4                      | 0,01                        |
| 346 Ford Motor                            | 3                      | 0,01                        |
| 45 Fortive                                | 3                      | 0,01                        |
| 60 Franklin Resources                     | 2                      | 0,01                        |
| 1.781 General Electric                    | 18                     | 0,07                        |
| 56 General Mills                          | 2                      | 0,01                        |
| 134 General Motors                        | 4                      | 0,01                        |
| 82 GGP**                                  | 1                      | –                           |
| 279 Gilead Sciences                       | 17                     | 0,06                        |
| 74 Goldman Sachs                          | 13                     | 0,05                        |
| 81 Halliburton                            | 3                      | 0,01                        |
| 58 Hartford Financial Services            | 2                      | 0,01                        |
| 43 HCA                                    | 4                      | 0,01                        |
| 66 HCP **                                 | 1                      | –                           |
| 41 Hess                                   | 2                      | 0,01                        |
| 168 Hewlett Packard Enterprise            | 2                      | 0,01                        |
| 244 Home Depot                            | 37                     | 0,13                        |
| 139 Honeywell International               | 17                     | 0,06                        |
| 236 HP                                    | 4                      | 0,01                        |
| 20 Humana                                 | 5                      | 0,02                        |
| 178 IBM                                   | 20                     | 0,07                        |
| 30 Illinois Tool Works                    | 3                      | 0,01                        |
| 19 Illumina                               | 5                      | 0,02                        |
| 38 Ingersoll-Rand                         | 3                      | 0,01                        |
| 1 Ingevity                                | –                      | –                           |
| 906 Intel                                 | 33                     | 0,12                        |
| 56 Intercontinental Exchange              | 3                      | 0,01                        |
| 56 International Paper                    | 2                      | 0,01                        |
| 33 Intuit                                 | 5                      | 0,02                        |
| 12 Intuitive Surgical                     | 5                      | 0,02                        |
| 18 J.M. Smucker                           | 2                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 12 JBG SMITH Properties**         | –                      | –                           |
| 776 JD.com                        | 21                     | 0,08                        |
| 532 Johnson & Johnson             | 54                     | 0,20                        |
| 89 Johnson Controls International | 3                      | 0,01                        |
| 707 JPMorgan Chase                | 62                     | 0,23                        |
| 38 Kellogg                        | 2                      | 0,01                        |
| 28 Keurig Dr Pepper               | 1                      | –                           |
| 54 KeyCorp                        | 1                      | –                           |
| 34 Kimberly-Clark                 | 3                      | 0,01                        |
| 178 Kinder Morgan                 | 2                      | 0,01                        |
| 56 Kraft Heinz Foods              | 3                      | 0,01                        |
| 123 Kroger                        | 3                      | 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          | –                      | –                           |
| 176 Lowe's                        | 13                     | 0,05                        |
| 19 M&T Bank                       | 3                      | 0,01                        |
| 52 Macy's                         | 2                      | 0,01                        |
| 70 Marathon Petroleum             | 4                      | 0,01                        |
| 1 Markel                          | 1                      | –                           |
| 49 Marsh & McLennan               | 3                      | 0,01                        |
| 190 MasterCard 'A'                | 29                     | 0,11                        |
| 202 McDonald's                    | 24                     | 0,09                        |
| 21 McKesson                       | 2                      | 0,01                        |
| 275 Medtronic                     | 19                     | 0,07                        |
| 538 Merck & Co                    | 27                     | 0,10                        |
| 90 MetLife                        | 3                      | 0,01                        |
| 23 Micro Focus International ADR  | –                      | –                           |
| 1.655 Microsoft                   | 134                    | 0,49                        |
| 27 Molson Coors Brewing 'B'       | 1                      | –                           |
| 150 Mondelez International        | 5                      | 0,02                        |
| 63 Monster Beverage               | 3                      | 0,01                        |
| 26 Moody's                        | 3                      | 0,01                        |
| 137 Morgan Stanley                | 5                      | 0,02                        |
| 60 Mylan                          | 2                      | 0,01                        |
| 89 NetEase ADR                    | 18                     | 0,07                        |
| 78 Netflix                        | 20                     | 0,07                        |
| 63 Newell Rubbermaid              | 1                      | –                           |
| 76 Newmont Mining                 | 2                      | 0,01                        |
| 43 NextEra Energy                 | 5                      | 0,02                        |
| 50 Nielsen                        | 1                      | –                           |
| 262 Nike 'B'                      | 15                     | 0,05                        |
| 61 Noble Energy                   | 2                      | 0,01                        |
| 28 Norfolk Southern               | 4                      | 0,01                        |
| 32 Northern Trust                 | 3                      | 0,01                        |
| 46 Nucor                          | 2                      | 0,01                        |
| 103 Nvidia                        | 19                     | 0,07                        |
| 72 Occidental Petroleum           | 5                      | 0,02                        |
| 32 Omnicom                        | 2                      | 0,01                        |
| 614 Oracle                        | 22                     | 0,08                        |
| 13 O'Reilly Automotive            | 3                      | 0,01                        |
| 46 Paccar                         | 2                      | 0,01                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte              | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| 9 Palo Alto Networks                      | 1                      | –                           |
| 18 Parker-Hannifin                        | 2                      | 0,01                        |
| 46 Paychex                                | 2                      | 0,01                        |
| 213 PayPal                                | 13                     | 0,05                        |
| 385 PepsiCo                               | 34                     | 0,12                        |
| 10 Perspecta                              | –                      | –                           |
| 1.177 Pfizer                              | 36                     | 0,13                        |
| 47 PG&E                                   | 2                      | 0,01                        |
| 50 Phillips 66                            | 5                      | 0,02                        |
| 21 Pioneer Natural Resources              | 3                      | 0,01                        |
| 48 PNC Financial Services                 | 5                      | 0,02                        |
| 36 PPG Industries                         | 3                      | 0,01                        |
| 89 PPL                                    | 2                      | 0,01                        |
| 27 Praxair                                | 3                      | 0,01                        |
| 713 Procter & Gamble                      | 44                     | 0,16                        |
| 77 Progressive                            | 4                      | 0,01                        |
| 78 Prologis**                             | 4                      | 0,01                        |
| 42 Prudential Financial                   | 3                      | 0,01                        |
| 67 Public Service Enterprise              | 3                      | 0,01                        |
| 20 Public Storage**                       | 3                      | 0,01                        |
| 293 Qualcomm                              | 14                     | 0,05                        |
| 36 Realty Income**                        | 2                      | 0,01                        |
| 10 Regeneron Pharmaceuticals              | 3                      | 0,01                        |
| 18 Rockwell Automation                    | 3                      | 0,01                        |
| 14 Roper Industries                       | 3                      | 0,01                        |
| 54 Ross Stores                            | 4                      | 0,01                        |
| 25 S&P Global                             | 4                      | 0,01                        |
| 59 Salesforce.com                         | 6                      | 0,02                        |
| 271 Schlumberger                          | 14                     | 0,05                        |
| 31 Sempra Energy                          | 3                      | 0,01                        |
| 11 Sherwin-Williams                       | 4                      | 0,01                        |
| 30 Simon Property**                       | 4                      | 0,01                        |
| 86 Southern                               | 3                      | 0,01                        |
| 22 Stanley Black & Decker                 | 3                      | 0,01                        |
| 141 Starbucks                             | 6                      | 0,02                        |
| 38 State Street                           | 3                      | 0,01                        |
| 31 Stryker                                | 4                      | 0,01                        |
| 67 SunTrust Banks                         | 4                      | 0,01                        |
| 90 Symantec                               | 1                      | –                           |
| 111 Synchrony Financial                   | 2                      | 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                        |
| 13 Tesla Motors                           | 3                      | 0,01                        |
| 196 Texas Instruments                     | 17                     | 0,06                        |
| 38 Thermo Fisher Scientific               | 7                      | 0,03                        |
| 63 TJX                                    | 5                      | 0,02                        |
| 29 Travelers                              | 3                      | 0,01                        |
| 43 Tyson Foods                            | 2                      | 0,01                        |
| 166 Union Pacific                         | 19                     | 0,07                        |
| 64 United Parcel Service 'B'              | 6                      | 0,02                        |
| 184 UnitedHealth                          | 36                     | 0,13                        |
| 336 US Bancorp                            | 14                     | 0,05                        |
| USD2.300.000 US Treasury 0,125% 15/7/2026 | 1.745                  | 6,34                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte            | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| USD2.000.000 US Treasury 0,5% 15/1/2028 | 1.503                  | 5,47                        |
| 64 Valero Energy                        | 6                      | 0,02                        |
| 48 Ventas**                             | 2                      | 0,01                        |
| 780 Verizon Communications              | 31                     | 0,11                        |
| 14 Versum Materials                     | –                      | –                           |
| 26 Vertex Pharmaceuticals               | 3                      | 0,01                        |
| 57 VF                                   | 4                      | 0,01                        |
| 374 Visa                                | 39                     | 0,14                        |
| 25 Vornado Realty Trust**               | 1                      | –                           |
| 20 Vulcan Materials                     | 2                      | 0,01                        |
| 82 Walgreens Boots Alliance             | 4                      | 0,01                        |
| 307 Wal-Mart Stores                     | 21                     | 0,08                        |
| 59 Waste Management                     | 4                      | 0,01                        |
| 46 WEC Energy                           | 2                      | 0,01                        |
| 927 Wells Fargo                         | 40                     | 0,15                        |
| 46 Welltower**                          | 2                      | 0,01                        |
| 103 Weyerhaeuser**                      | 3                      | 0,01                        |
| 12 Whirlpool                            | 1                      | –                           |
| 94 Williams                             | 2                      | 0,01                        |
| 64 Worldpay                             | 4                      | 0,01                        |
| 67 Xcel Energy                          | 2                      | 0,01                        |
| 609 Yum China                           | 17                     | 0,06                        |
| 57 Yum! Brands                          | 3                      | 0,01                        |
| 28 Zimmer                               | 3                      | 0,01                        |
| 71 Zoetis                               | 5                      | 0,02                        |
| <b>KANADA (0,37%*)</b>                  | <b>122</b>             | <b>0,44</b>                 |
| 60 Alimentation Cuche-Tard 'B'          | 2                      | 0,01                        |
| 62 Bank of Montreal                     | 4                      | 0,02                        |
| 250 Bank of Nova Scotia                 | 11                     | 0,04                        |
| 153 Barrick Gold                        | 1                      | –                           |
| 48 Bausch Health Cos                    | 1                      | –                           |
| 83 Brookfield Asset Management 'A'      | 3                      | 0,01                        |
| 2 Brookfield Business Partners          | –                      | –                           |
| 38 Canadian Imperial Bank of Commerce   | 3                      | 0,01                        |
| 152 Canadian National Railway           | 10                     | 0,04                        |
| 103 Canadian Natural Resources          | 3                      | 0,01                        |
| 19 Canadian Pacific Railway             | 3                      | 0,01                        |
| 183 Cenovus Energy                      | 1                      | –                           |
| 181 Enbridge                            | 5                      | 0,02                        |
| 108 Goldcorp                            | 1                      | –                           |
| 40 Imperial Oil                         | 1                      | –                           |
| 15 Loblaw                               | 1                      | –                           |
| 58 Magna International 'A'              | 3                      | 0,01                        |
| 196 Manulife Financial                  | 3                      | 0,01                        |
| 22 National Bank of Canada              | 1                      | –                           |
| 283 Nutrien                             | 12                     | 0,05                        |
| 3 PrairieSky Royalty                    | –                      | –                           |
| 30 Rogers Communications 'B'            | 1                      | –                           |
| 307 Royal Bank of Canada                | 18                     | 0,07                        |
| 82 Sun Life Financial                   | 3                      | 0,01                        |
| 319 Suncor Energy                       | 10                     | 0,04                        |
| 56 Thomson Reuters                      | 2                      | 0,01                        |
| 378 Toronto-Dominion Bank               | 17                     | 0,06                        |
| 67 TransCanada                          | 2                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| <b>BELGIEN (0,82%*)</b>        | <b>160</b>             | <b>0,58</b>                 |
| 1.044 Anheuser-Busch InBev     | 80                     | 0,29                        |
| 1.045 Anheuser-Busch InBev     | 80                     | 0,29                        |
| <b>DÄNEMARK (0,06%*)</b>       | <b>22</b>              | <b>0,08</b>                 |
| 93 Danske Bank                 | 2                      | 0,01                        |
| 433 Novo Nordisk 'B'           | 17                     | 0,06                        |
| 16 Pandora                     | 1                      | –                           |
| 33 Vestas Wind Systems         | 2                      | 0,01                        |
| <b>FINNLAND (0,16%*)</b>       | <b>29</b>              | <b>0,11</b>                 |
| 48 KONE 'B'                    | 2                      | 0,01                        |
| 5.793 Nokia                    | 24                     | 0,09                        |
| 64 Sampo 'A'                   | 3                      | 0,01                        |
| <b>FRANKREICH (3,60%*)</b>     | <b>760</b>             | <b>2,76</b>                 |
| 422 Air Liquide                | 41                     | 0,15                        |
| 2.041 AXA                      | 39                     | 0,14                        |
| 1.083 BNP Paribas              | 54                     | 0,20                        |
| 24 Capgemini                   | 2                      | 0,01                        |
| 2 Carrefour                    | –                      | –                           |
| 882 Danone                     | 53                     | 0,19                        |
| 1.705 ENGIE                    | 21                     | 0,08                        |
| 218 Essilor International      | 24                     | 0,09                        |
| 39 Legrand                     | 2                      | 0,01                        |
| 332 L'Oréal                    | 61                     | 0,22                        |
| 47 L'Oréal Loyalty             | 9                      | 0,03                        |
| 273 LVMH Moët Hennessy         | 72                     | 0,26                        |
| 28 Michelin (Regd.)            | 3                      | 0,01                        |
| 1.991 Orange                   | 26                     | 0,09                        |
| 31 Pernod Ricard               | 4                      | 0,01                        |
| 28 Renault                     | 2                      | 0,01                        |
| 520 Saint-Gobain               | 18                     | 0,07                        |
| 1.174 Sanofi                   | 77                     | 0,28                        |
| 579 Schneider Electric         | 36                     | 0,13                        |
| 773 Société Générale           | 26                     | 0,09                        |
| 2.597 Total                    | 129                    | 0,47                        |
| 544 Vinci                      | 41                     | 0,15                        |
| 1.037 Vivendi                  | 20                     | 0,07                        |
| <b>DEUTSCHLAND (3,42%*)</b>    | <b>696</b>             | <b>2,53</b>                 |
| 196 Adidas (Regd.)             | 33                     | 0,12                        |
| 463 Allianz (Regd.)            | 78                     | 0,28                        |
| 913 BASF                       | 67                     | 0,24                        |
| 887 Bayer (Regd.)              | 75                     | 0,27                        |
| 315 BMW                        | 23                     | 0,08                        |
| 18 Continental                 | 3                      | 0,01                        |
| 981 Daimler (Regd.)            | 52                     | 0,19                        |
| 2.026 Deutsche Bank            | 20                     | 0,07                        |
| 28 Deutsche Boerse             | 3                      | 0,01                        |
| 974 Deutsche Post (Regd.)      | 26                     | 0,10                        |
| 3.309 Deutsche Telekom (Regd.) | 42                     | 0,15                        |
| 2.052 E.ON                     | 18                     | 0,07                        |
| 405 Fresenius                  | 24                     | 0,09                        |
| 32 Fresenius Medical Care      | 2                      | 0,01                        |
| 26 Henkel pref.                | 2                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                                 | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| 162 Infineon Technologies                | 3                      | 0,01                        |
| 25 Linde                                 | 4                      | 0,02                        |
| 165 Muenchener Rueckversicherung (Regd.) | 28                     | 0,10                        |
| 1.009 SAP                                | 90                     | 0,33                        |
| 836 Siemens (Regd.)                      | 90                     | 0,33                        |
| 265 TUI                                  | 4                      | 0,01                        |
| 29 Uniper                                | 1                      | –                           |
| 37 Volkswagen pref. (non-voting)         | 5                      | 0,02                        |
| 69 Vonovia                               | 3                      | 0,01                        |
| <b>IRLAND (0,12%*)</b>                   | <b>41</b>              | <b>0,15</b>                 |
| 1.377 CRH                                | 36                     | 0,13                        |
| 47 DCC                                   | 3                      | 0,01                        |
| 19 Willis Towers Watson                  | 2                      | 0,01                        |
| <b>ITALIEN (0,52%*)</b>                  | <b>107</b>             | <b>0,39</b>                 |
| 168 Assicurazioni Generali               | 2                      | 0,01                        |
| 7.654 Enel                               | 33                     | 0,12                        |
| 2.505 Eni                                | 37                     | 0,13                        |
| 13.646 Intesa Sanpaolo                   | 32                     | 0,12                        |
| 237 UniCredit Rights 09/03/2018          | 3                      | 0,01                        |
| <b>LUXEMBURG (2,34%*)</b>                | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>NIEDERLANDE (1,30%*)</b>              | <b>353</b>             | <b>1,28</b>                 |
| 4 Aegon                                  | –                      | –                           |
| 571 Airbus                               | 54                     | 0,19                        |
| 37 Akzo Nobel                            | 3                      | 0,01                        |
| 373 ASML                                 | 61                     | 0,22                        |
| 33 Heineken                              | 3                      | 0,01                        |
| 3.752 ING                                | 44                     | 0,16                        |
| 1.647 Koninklijke Ahold Delhaize         | 32                     | 0,12                        |
| 36 Lyondellbasell Industries 'A'         | 3                      | 0,01                        |
| 962 Philips                              | 32                     | 0,12                        |
| 148 RELX                                 | 2                      | 0,01                        |
| 101 Unibail-Rodamco-Westfield**          | 17                     | 0,06                        |
| 2.329 Unilever                           | 102                    | 0,37                        |
| <b>NORWEGEN (0,01%*)</b>                 | <b>3</b>               | <b>0,01</b>                 |
| 170 Statoil                              | 3                      | 0,01                        |
| <b>SPANIEN (1,18%*)</b>                  | <b>204</b>             | <b>0,74</b>                 |
| 67 Amadeus IT                            | 4                      | 0,02                        |
| 16.111 Banco Santander (Regd.)           | 69                     | 0,25                        |
| 6.427 BBVA                               | 36                     | 0,13                        |
| 6.206 Iberdrola                          | 37                     | 0,13                        |
| 1.100 Inditex                            | 28                     | 0,10                        |
| 4.436 Telefonica                         | 30                     | 0,11                        |
| <b>SCHWEDEN (0,12%*)</b>                 | <b>24</b>              | <b>0,09</b>                 |
| 144 Assa Abloy 'B'                       | 2                      | 0,01                        |
| 101 Atlas Copco                          | 2                      | 0,01                        |
| 101 Epiroc AB                            | 1                      | –                           |
| 436 Ericsson 'B'                         | 3                      | 0,01                        |
| 87 Essity AB                             | 2                      | 0,01                        |
| 126 Hennes & Mauritz 'B'                 | 1                      | –                           |
| 66 Investor 'B'                          | 2                      | 0,01                        |
| 325 Nordea Bank                          | 3                      | 0,01                        |
| 87 Svenska Cellulosa 'B'                 | 1                      | –                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände                          | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 199 Svenska Handelsbanken 'A'     | 2                      | 0,01                        |
| 120 Swedbank 'A'                  | 2                      | 0,01                        |
| 223 Volvo 'B'                     | 3                      | 0,01                        |
| <b>SCHWEIZ (0,38%*)</b>           | <b>131</b>             | <b>0,48</b>                 |
| 484 ABB (Regd.)                   | 9                      | 0,03                        |
| 96 Coca-Cola HBC                  | 3                      | 0,01                        |
| 49 Compagnie Financiere Richemont | 3                      | 0,01                        |
| 309 Credit Suisse                 | 4                      | 0,02                        |
| 1 Givaudan                        | 2                      | 0,01                        |
| 14 Idorsia                        | –                      | –                           |
| 70 LafargeHolcim                  | 3                      | 0,01                        |
| 609 Nestlé (Regd.)                | 38                     | 0,14                        |
| 437 Novartis (Regd.)              | 28                     | 0,10                        |
| 133 Roche Holding                 | 25                     | 0,09                        |
| 32 Swiss Re                       | 2                      | 0,01                        |
| 2 Swisscom                        | 1                      | –                           |
| 701 UBS                           | 9                      | 0,03                        |
| 15 Zurich Insurance               | 4                      | 0,02                        |
| <b>JAPAN (0,93%*)</b>             | <b>279</b>             | <b>1,01</b>                 |
| 82 Ajinomoto                      | 1                      | –                           |
| 55 Asahi Breweries                | 2                      | 0,01                        |
| 201 Astellas Pharma               | 2                      | 0,01                        |
| 106 Bridgestone                   | 3                      | 0,01                        |
| 109 Canon                         | 3                      | 0,01                        |
| 25 Central Japan Railway          | 4                      | 0,02                        |
| 43 Dai-ichi Life                  | 1                      | –                           |
| 88 Daiichi Sankyo                 | 3                      | 0,01                        |
| 40 Daikin                         | 4                      | 0,01                        |
| 82 Daiwa House                    | 2                      | 0,01                        |
| 226 Daiwa Securities              | 1                      | –                           |
| 79 Denso                          | 3                      | 0,01                        |
| 158 East Japan Railway            | 11                     | 0,04                        |
| 35 Eisai                          | 2                      | 0,01                        |
| 36 Fanuc                          | 5                      | 0,02                        |
| 8 Fast Retailing                  | 3                      | 0,01                        |
| 94 Fuji Heavy Industries          | 2                      | 0,01                        |
| 47 Fujifilm                       | 1                      | –                           |
| 1.487 Hitachi                     | 8                      | 0,03                        |
| 364 Honda Motor                   | 8                      | 0,03                        |
| 360 Hoya                          | 16                     | 0,06                        |
| 168 ITOCHU                        | 2                      | 0,01                        |
| 38 JFE                            | 1                      | –                           |
| 173 Kao                           | 10                     | 0,04                        |
| 100 KDDI                          | 2                      | 0,01                        |
| 8 Keyence                         | 3                      | 0,01                        |
| 16 Kirin                          | –                      | –                           |
| 365 Komatsu                       | 8                      | 0,03                        |
| 95 Kubota                         | 1                      | –                           |
| 32 Kyocera                        | 1                      | –                           |
| 139 Mitsubishi                    | 3                      | 0,01                        |
| 130 Mitsubishi Electric           | 1                      | –                           |
| 172 Mitsubishi Estate             | 2                      | 0,01                        |
| 52 Mitsubishi Heavy Industries    | 1                      | –                           |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte        | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 2.565 Mitsubishi UFJ Financial      | 12                     | 0,04                        |
| 199 Mitsui                          | 3                      | 0,01                        |
| 127 Mitsui Fudosan                  | 2                      | 0,01                        |
| 2.139 Mizuho Financial              | 3                      | 0,01                        |
| 68 MS&AD Insurance                  | 2                      | 0,01                        |
| 21 Murata Manufacturing             | 3                      | 0,01                        |
| 38 Nidec                            | 4                      | 0,01                        |
| 10 Nintendo                         | 3                      | 0,01                        |
| 100 Nippon Steel & Sumitomo Metal   | 2                      | 0,01                        |
| 100 Nippon Telegraph & Telephone    | 4                      | 0,01                        |
| 396 Nissan Motor                    | 3                      | 0,01                        |
| 47 Nitto Denko                      | 3                      | 0,01                        |
| 496 Nomura                          | 2                      | 0,01                        |
| 100 NTT DOCOMO                      | 2                      | 0,01                        |
| 32 Oriental Land                    | 3                      | 0,01                        |
| 180 Orix                            | 2                      | 0,01                        |
| 56 Otsuka                           | 2                      | 0,01                        |
| 754 Panasonic                       | 7                      | 0,03                        |
| 34 Rakuten                          | –                      | –                           |
| 2 Resona                            | –                      | –                           |
| 37 Secom                            | 2                      | 0,01                        |
| 111 Seven & I                       | 3                      | 0,01                        |
| 18 Shin-Etsu Chemical               | 1                      | –                           |
| 9 SMC                               | 2                      | 0,01                        |
| 200 Softbank                        | 13                     | 0,05                        |
| 45 Sompo Japan Nipponkoa            | 1                      | –                           |
| 91 Sony                             | 4                      | 0,01                        |
| 93 Sumitomo                         | 1                      | –                           |
| 22 Sumitomo Electric                | –                      | –                           |
| 376 Sumitomo Mitsui Financial       | 11                     | 0,04                        |
| 46 Sumitomo Mitsui Trust            | 1                      | –                           |
| 48 Sumitomo Realty & Development    | 1                      | –                           |
| 158 Suzuki Motor                    | 7                      | 0,03                        |
| 111 Takeda Pharmaceutical           | 4                      | 0,01                        |
| 96 Tokio Marine                     | 3                      | 0,01                        |
| 365 Tokyo Gas                       | 7                      | 0,03                        |
| 412 Toray                           | 2                      | 0,01                        |
| 689 Toshiba                         | 2                      | 0,01                        |
| 637 Toyota Motor                    | 32                     | 0,12                        |
| <b>AUSTRALIEN (5,76%*)</b>          | <b>2.148</b>           | <b>7,81</b>                 |
| 174 Amcor                           | 1                      | –                           |
| 505 AMP                             | 1                      | –                           |
| 637 Australia & New Zealand Banking | 11                     | 0,04                        |
| AUD2.550.000 Australia 3% 20/9/2025 | 2.045                  | 7,44                        |
| 614 BHP Billiton                    | 12                     | 0,04                        |
| 361 Brambles                        | 2                      | 0,01                        |
| 364 Commonwealth Bank of Australia  | 15                     | 0,06                        |
| 89 CSL                              | 10                     | 0,04                        |
| 45 Macquarie                        | 3                      | 0,01                        |
| 597 National Australia Bank         | 10                     | 0,04                        |
| 14 OneMarket                        | –                      | –                           |
| 194 Rio Tinto                       | 9                      | 0,03                        |
| 764 Scentre**                       | 2                      | 0,01                        |
| 223 Suncorp                         | 2                      | 0,01                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte                       | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| 673 Telstra  | 1                      | –                           |
| 343 Transurban                                     | 2                      | 0,01                        |
| 100 Unibail-Rodamco-Westfield**                    | 1                      | –                           |
| 114 Wesfarmers                                     | 3                      | 0,01                        |
| 742 Westpac Banking                                | 12                     | 0,04                        |
| 168 Woodside Petroleum                             | 3                      | 0,01                        |
| 203 Woolworths                                     | 3                      | 0,01                        |
| <b>CHINA (0,00%*)</b>                              | <b>350</b>             | <b>1,27</b>                 |
| 103.000 Bank of China 'H'                          | 37                     | 0,13                        |
| 107.000 China Construction Bank 'H'                | 74                     | 0,27                        |
| 8.000 China Life Insurance                         | 15                     | 0,05                        |
| 8.000 China Mobile                                 | 55                     | 0,20                        |
| 40.000 China Petroleum & Chemical                  | 29                     | 0,11                        |
| 20.000 CNOOC                                       | 26                     | 0,09                        |
| 579 Ctrip.com International ADS                    | 18                     | 0,07                        |
| 95.000 Industrial and Commercial Bank of China 'H' | 54                     | 0,20                        |
| 6.000 Ping An Insurance                            | 42                     | 0,15                        |
| <b>HONGKONG (0,28%*)</b>                           | <b>289</b>             | <b>1,05</b>                 |
| 2.657 AIA  | 18                     | 0,06                        |
| 496 BOC Hong Kong                                  | 2                      | 0,01                        |
| 1.869 CK Asset Holdings                            | 11                     | 0,04                        |
| 982 CK Hutchison                                   | 8                      | 0,03                        |
| 692 CLP  | 6                      | 0,02                        |
| 6.000 Geely Automobiles                            | 10                     | 0,04                        |
| 104 Hang Seng Bank                                 | 2                      | 0,01                        |
| 2.259 Hong Kong & China Gas                        | 4                      | 0,01                        |
| 361 Hong Kong Exchanges & Clearing                 | 8                      | 0,03                        |
| 1.820 Link REIT**                                  | 14                     | 0,05                        |
| 507 Power Assets                                   | 3                      | 0,01                        |
| 2.234 Sun Hung Kai Properties                      | 27                     | 0,10                        |
| 5.100 Tencent                                      | 176                    | 0,64                        |
| <b>INDONESIEN (1,05%*)</b>                         | <b>275</b>             | <b>1,00</b>                 |
| 12.300 Bank Central Asia                           | 15                     | 0,06                        |
| IDR4.000.000.000 Indonesia 11% 15/9/2025           | 248                    | 0,90                        |
| 65.800 Telekomunikasi Indonesia 'B'                | 12                     | 0,04                        |
| <b>MALAYSIA (0,98%*)</b>                           | <b>275</b>             | <b>1,00</b>                 |
| MYR1.450.000 Malaysia 4,048% 30/9/2021             | 275                    | 1,00                        |
| <b>SINGAPUR (0,03%*)</b>                           | <b>6</b>               | <b>0,02</b>                 |
| 159 DBS  | 2                      | –                           |
| 1.100 Singapore Telecommunications                 | 2                      | 0,01                        |
| 110 United Overseas Bank                           | 2                      | 0,01                        |
| <b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>                           | <b>287</b>             | <b>1,04</b>                 |
| 178 Hyundai Motor                                  | 16                     | 0,06                        |
| 486 KB Financial                                   | 18                     | 0,06                        |
| 31 NAVER   | 15                     | 0,05                        |
| 97 POSCO   | 22                     | 0,08                        |
| 5.000 Samsung Electronics                          | 157                    | 0,57                        |
| 534 Shinhan Financial                              | 16                     | 0,06                        |
| 725 SK Hynix                                       | 43                     | 0,16                        |
| <b>TAIWAN (0,00%*)</b>                             | <b>208</b>             | <b>0,76</b>                 |
| 20.000 Hon Hai Precision                           | 42                     | 0,15                        |
| 2.000 MediaTek                                     | 13                     | 0,05                        |
| 25.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing          | 153                    | 0,56                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände<br>oder Normalwerte |   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|------------------------------|---|------------------------|-----------------------------|
|                              | <b>THAILAND (0,79%*)</b>  | <b>216</b>             | <b>0,79</b>                 |
| THB9.500.000                 | Thailand 1,875% 17/6/2022   | 216                    | 0,79                        |
|                              | <b>UNGARN (0,77%*)</b>  | <b>189</b>             | <b>0,69</b>                 |
| HUF66.000.000                | Hungary 2,5% 27/10/2021   | 189                    | 0,69                        |
|                              | <b>POLEN (1,14%*)</b>   | <b>334</b>             | <b>1,21</b>                 |
| PLN1.670.000                 | Poland 2,5% 25/7/2026   | 334                    | 1,21                        |
|                              | <b>RUSSLAND (0,64%*)</b>  | <b>167</b>             | <b>0,61</b>                 |
| RUB13.550.000                | Russia 7,6% 14/4/2021   | 167                    | 0,61                        |
|                              | <b>SÜDAFRIKA (1,03%*)</b>   | <b>428</b>             | <b>1,56</b>                 |
| 2.310                        | MTN   | 15                     | 0,06                        |
| 532                          | Naspers 'N'   | 100                    | 0,36                        |
| 656                          | Sasol   | 20                     | 0,07                        |
| ZAR4.200.000                 | South Africa 10,5% 21/12/2026   | 272                    | 0,99                        |
| 1.751                        | Standard Bank   | 21                     | 0,08                        |
|                              | <b>TÜRKEI (0,99%*)</b>  | <b>130</b>             | <b>0,47</b>                 |
| TRY1.000.000                 | Turkey 7,4% 05/2/2020   | 130                    | 0,47                        |
|                              | <b>BRASILIEN (1,08%*)</b>   | <b>549</b>             | <b>2,00</b>                 |
| 6.548                        | AmBev   | 26                     | 0,09                        |
| 2.781                        | B3 SA – Brasil Bolsa Balcao   | 13                     | 0,05                        |
| 4.778                        | Banco Bradesco pref.  | 30                     | 0,11                        |
| BRL2.000.000                 | Brazil 0% 01/1/2019   | 395                    | 1,44                        |
| 10.292                       | Petroleo Brasileiro   | 46                     | 0,17                        |
| 3.547                        | Vale  | 39                     | 0,14                        |
|                              | <b>CHILE (0,01%*)</b>   | <b>2</b>               | <b>0,01</b>                 |
| 209                          | Antofagasta   | 2                      | 0,01                        |
|                              | <b>MEXIKO (1,10%*)</b>  | <b>333</b>             | <b>1,21</b>                 |
| 42.510                       | America Movil   | 28                     | 0,10                        |
| 2.600                        | Fomento Economico Mexicano  | 19                     | 0,07                        |
| 3.302                        | Grupo Financiero Banorte  | 18                     | 0,07                        |
| MXN5.900.000                 | Mexico 10% 05/12/2024   | 268                    | 0,97                        |
|                              | <b>DERIVATE (0,67%*)</b>  | <b>-402</b>            | <b>-1,46</b>                |
|                              | <b>Zins-Swap</b>  |                        |                             |
| 300.000.000                  | Citibank Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 7,180% 05/07/2023     | 10                     | 0,04                        |
| 70.000.000                   | Citibank Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Pay MXN 8,410% 06/06/2028   | 57                     | 0,21                        |
| -35.000.000                  | Citibank Interest Rate Swap Pay NOK NIBOR Rec NOK 1,8125% 06/12/2027    | -80                    | -0,29                       |
| 65.000.000                   | Citibank Interest Rate Swap Rec CZK PRIBOR Pay CZK 2,150% 01/08/2028    | 10                     | 0,04                        |
| -2.500.000.000               | HSBC Interest Rate Swap Pay KRW KORIBOR Rec KRW 1,995% 09/08/2027       | -29                    | -0,11                       |
| 40.000.000                   | HSBC Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,295% 02/07/2028         | 38                     | 0,14                        |
| -200.000.000                 | JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 6,5675% 13/12/2022   | -43                    | -0,16                       |
| 3.000.000.000                | JP Morgan Interest Rate Swap Pay KRW KORIBOR Rec KRW 2,2925% 19/06/2028 | 13                     | 0,05                        |
| -12.500.000                  | JP Morgan Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 3,0075% 25/07/2028 | -13                    | -0,05                       |
| 42.000.000                   | JP Morgan Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,545% 11/12/2027    | 86                     | 0,31                        |
|                              | <b>Terminkontrakte</b>  |                        |                             |
| 9                            | Amsterdam Index Futures August 2018                                     | 22                     | 0,08                        |
| -114                         | Australian 10-Year Bond Futures September 2018                          | -5                     | -0,02                       |
| -329                         | BIST 30 Futures August 2018   | -39                    | -0,14                       |
| -14                          | CAC40 10 Euro Futures August 2018                                       | -10                    | -0,04                       |
| 54                           | Euro-BTP Futures September 2018   | -33                    | -0,12                       |
| -85                          | EURO-BUND Futures September 2018  | -16                    | -0,06                       |
| 38                           | FTSE 100 Index Futures September 2018                                   | 31                     | 0,11                        |
| 127                          | FTSE China A50 Futures August 2018                                      | 9                      | 0,03                        |

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| -45 FTSE KLCI Futures August 2018                             | -5                     | -0,02                       |
| 24 FTSE MIB Index Futures September 2018                      | 59                     | 0,21                        |
| -12 Hang Seng Index Futures August 2018                       | -14                    | -0,05                       |
| 13 IBEX 35 Index Futures August 2018                          | 16                     | 0,06                        |
| 6 JPN 10-Year Bond(OSE) Futures September 2018                | 2                      | 0,01                        |
| -33 MSCI Singapore Index ETS Futures August 2018              | -11                    | -0,04                       |
| -14 MSCI Taiwan Index Futures August 2018                     | -5                     | -0,02                       |
| -113 OBX Index August Future 2018                             | -24                    | -0,09                       |
| -94 OMXS30 Index Futures August 2018                          | -57                    | -0,21                       |
| -16 S&P 500 E-mini Futures September 2018                     | -31                    | -0,11                       |
| 6 S&P/TSX 60 Index Futures September 2018                     | 2                      | 0,01                        |
| -74 SGX Nifty 50 Futures August 2018                          | -30                    | -0,11                       |
| 27 Swiss Federation Bond Futures September 2018               | -17                    | -0,06                       |
| -44 Swiss Market Index Futures September 2018                 | -215                   | -0,78                       |
| -11 TOPIX Index Futures September 2018                        | -41                    | -0,15                       |
| 13 UK Long Gilt Bond Futures September 2018                   | -6                     | -0,02                       |
| -106 US Treasury Note 10 Year Futures September 2018          | 65                     | 0,24                        |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                                 |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                   |                        |                             |
| Verkauft AUD420.000 für GBP236.607 Abrechnung 29.08.2018      | -1                     | -                           |
| Verkauft AUD3.615.000 für GBP2.036.511 Abrechnung 29.08.2018  | -10                    | -0,04                       |
| <b>Kanadischer Dollar</b>                                     |                        |                             |
| Verkauft CAD1.890.000 für GBP1.094.164 Abrechnung 29.08.2018  | -12                    | -0,04                       |
| <b>Tschechische Krone</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft CZK11.000.000 für GBP378.844 Abrechnung 29.08.2018    | 5                      | 0,02                        |
| <b>Dänische Krone</b>   |                        |                             |
| Verkauft DKK4.600.000 für GBP551.384 Abrechnung 29.08.2018    | -                      | -                           |
| Verkauft DKK11.500.000 für GBP1.377.159 Abrechnung 29.08.2018 | -1                     | -                           |
| <b>Euro</b>   |                        |                             |
| Gekauft EUR7.563.555 für GBP6.692.511 Abrechnung 15.08.2018   | 57                     | 0,20                        |
| Verkauft EUR1.310.000 für GBP1.168.861 Abrechnung 29.08.2018  | -1                     | -                           |
| Verkauft EUR1.605.000 für GBP1.432.077 Abrechnung 29.08.2018  | -1                     | -                           |
| <b>Ungarischer Forint</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft HUF184.000.000 für GBP508.082 Abrechnung 29.08.2018   | 4                      | 0,01                        |
| Verkauft HUF184.000.000 für GBP502.708 Abrechnung 29.08.2018  | -9                     | -0,03                       |
| <b>Indische Rupie</b>   |                        |                             |
| Gekauft INR264.500.000 für USD3.853.214 Abrechnung 29.08.2018 | -7                     | -0,03                       |
| <b>Mexikanischer Peso</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft MXN50.400.000 für GBP1.994.250 Abrechnung 29.08.2018  | 52                     | 0,19                        |
| <b>Neuseeland-Dollar</b>                                      |                        |                             |
| Verkauft NZD1.600.000 für GBP828.370 Abrechnung 29.08.2018    | -1                     | -                           |
| <b>Norwegische Krone</b>                                      |                        |                             |
| Verkauft NOK12.960.000 für GBP1.209.826 Abrechnung 29.08.2018 | -3                     | -0,01                       |
| <b>Polnischer Zloty</b>                                       |                        |                             |
| Verkauft PLN10.750.000 für GBP2.213.477 Abrechnung 29.08.2018 | -26                    | -0,09                       |
| <b>Russischer Rubel</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft RUB53.300.000 für USD846.294 Abrechnung 29.08.2018    | 4                      | 0,01                        |
| <b>Singapur-Dollar</b>  |                        |                             |
| Gekauft SGD1.930.000 für GBP1.076.284 Abrechnung 29.08.2018   | 4                      | 0,01                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettvermögen<br>% |
|---|------------------------|----------------------------|
| <b>Südafrikanischer Rand</b>                                    |                        |                            |
| Verkauft ZAR8.500.000 für GBP476.016 Abrechnung 29.08.2018      | -16                    | -0,06                      |
| <b>Schwedische Krone</b>  |                        |                            |
| Verkauft SEK18.200.000 für GBP1.569.854 Abrechnung 29.08.2018   | -11                    | -0,04                      |
| <b>Schweizer Franken</b>  |                        |                            |
| Verkauft CHF945.000 für GBP726.478 Abrechnung 29.08.2018        | -2                     | -0,01                      |
| <b>Taiwan-Dollar</b>  |                        |                            |
| Gekauft TWD77.300.000 für USD2.541.509 Abrechnung 29.08.2018    | -9                     | -0,03                      |
| <b>Thailändischer Baht</b>                                      |                        |                            |
| Gekauft THB19.000.000 für GBP432.062 Abrechnung 29.08.2018      | 3                      | 0,01                       |
| <b>Türkische Lira</b>   |                        |                            |
| Gekauft TRY26.750.000 für GBP4.206.003 Abrechnung 29.08.2018    | -111                   | -0,40                      |
| <b>US-Dollar</b>  |                        |                            |
| Gekauft USD368.304 für CLP240.000.000 Abrechnung 29.08.2018     | -5                     | -0,02                      |
| Gekauft USD610.536 für IDR8.830.000.000 Abrechnung 29.08.2018   | -                      | -                          |
| Gekauft USD720.000 für GBP547.704 Abrechnung 29.08.2018         | 1                      | -                          |
| Gekauft USD850.192 für RUB53.300.000 Abrechnung 29.08.2018      | -1                     | -                          |
| Gekauft USD3.721.229 für KRW4.185.000.000 Abrechnung 29.08.2018 | -23                    | -0,08                      |
| Gekauft USD4.153.334 für GBP3.141.765 Abrechnung 15.08.2018     | 23                     | 0,08                       |
| Gekauft USD6.340.000 für GBP4.822.285 Abrechnung 29.08.2018     | 5                      | 0,02                       |
| Verkauft USD7.820.000 für GBP5.947.992 Abrechnung 29.08.2018    | -6                     | -0,02                      |
| <b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>                             | <b>24.619</b>          | <b>89,52</b>               |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                          | <b>2.883</b>           | <b>10,48</b>               |
| <b>Summe Nettvermögen</b>                                       | <b>27.502</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 2017.

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

<sup>^</sup> Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

# Börsengehandelter Fonds.

Klassifizierung der Portfolioanlagen

|                         | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettvermögen<br>% |
|-------------------------|------------------------|----------------------------|
| Aktien                  | 10.719                 | 38,97                      |
| Anleihen                | 14.302                 | 52,01                      |
| Derivate                | -402                   | -1,46                      |
| <b>Anlagenportfolio</b> | <b>24.619</b>          | <b>89,52</b>               |

# First State Diversified Growth Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 115,62                           | 104,51                           | 98,70                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -2,56                            | 12,40                            | 7,02                             |
| Betriebskosten                                   | -1,14                            | -1,29                            | -1,21                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -3,70                            | 11,11                            | 5,81                             |
| Ausschüttungen                                   | -1,43                            | -2,12                            | -1,25                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,43                             | 2,12                             | 1,25                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 111,92                           | 115,62                           | 104,51                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,39                             | 0,30                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -3,20%                           | 10,63%                           | 5,89%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 5.725                            | 6.202                            | 5.191                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 5.114.801                        | 5.364.357                        | 4.966.750                        |
| Betriebskosten                                   | 0,99%                            | 1,16%                            | 1,25%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,34%                            | 0,27%                            | 0,17%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 116,85                           | 116,74                           | 104,96                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 109,64                           | 103,67                           | 90,90                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 112,73                           | 103,19                           | 98,65                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | -3,52                            | 10,87                            | 5,81                             |
| Betriebskosten  | -1,19                            | -1,33                            | -1,27                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | -4,71                            | 9,54                             | 4,54                             |
| Ausschüttungen  | -1,31                            | -2,02                            | -1,16                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 1,31                             | 2,02                             | 1,16                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 108,02                           | 112,73                           | 103,19                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,38                             | 0,30                             | 0,16                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -4,18%                           | 9,25%                            | 4,60%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 7.514                            | 7.816                            | 7.155                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 6.956.350                        | 6.933.350                        | 6.933.350                        |
| Betriebskosten  | 1,07%                            | 1,23%                            | 1,32%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,34%                            | 0,27%                            | 0,17%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 113,78                           | 113,97                           | 103,72                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 105,97                           | 102,36                           | 90,47                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 115,57                           | 103,92                           | 98,66                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | -0,78                            | 13,01                            | 6,53                             |
| Betriebskosten  | -1,24                            | -1,36                            | -1,27                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | -2,02                            | 11,65                            | 5,26                             |
| Ausschüttungen  | -1,38                            | -2,06                            | -1,17                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 1,38                             | 2,06                             | 1,17                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 113,55                           | 115,57                           | 103,92                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,39                             | 0,30                             | 0,18                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | -1,75%                           | 11,21%                           | 5,33%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)                               | 4.130                            | 9.123                            | 8.203                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 3.637.866                        | 7.893.650                        | 7.893.650                        |
| Betriebskosten  | 1,07%                            | 1,23%                            | 1,32%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,34%                            | 0,27%                            | 0,17%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 117,88                           | 116,42                           | 104,39                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 111,01                           | 103,11                           | 90,60                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) |
|--|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>                |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | –3,21                            |
| Betriebskosten                                   | –0,49                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | –3,70                            |
| Ausschüttungen                                   | –1,43                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 1,43                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 96,30                            |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,31                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | –3,70%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.340                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 2.430.042                        |
| Betriebskosten                                   | 0,55%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,38%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 100,35                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 94,29                            |

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 4. September 2017 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse Z – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 116,91                           | 105,12                           | 98,76                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | -2,75                            | 12,36                            | 6,94                             |
| Betriebskosten                                   | -0,40                            | -0,57                            | -0,58                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | -3,15                            | 11,79                            | 6,36                             |
| Ausschüttungen                                   | -2,05                            | -2,72                            | -1,76                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,05                             | 2,72                             | 1,76                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 113,76                           | 116,91                           | 105,12                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,40                             | 0,30                             | 0,17                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | -2,69%                           | 11,22%                           | 6,44%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 9.586                            | 117                              | 105                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 8.426.228                        | 100.050                          | 100.050                          |
| Betriebskosten                                   | 0,34%                            | 0,51%                            | 0,60%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,34%                            | 0,27%                            | 0,17%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 118,42                           | 117,96                           | 105,54                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 111,36                           | 104,28                           | 91,25                            |

# First State Diversified Growth Fund

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                    | 31. Juli 2017 |                     |
|--|-------------|---------------|--------------------|---------------|---------------------|
|  |             | TGBP          | TGBP               | TGBP          | TGBP                |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |                    |               |                     |
| Nettokapital(verluste)/-erträge  | 2           |               | -901               |               | 1.893               |
| Einkünfte  | 3           | 825           |                    | 618           |                     |
| Aufwendungen   | 4           | -185          |                    | -191          |                     |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   | 6           | -314          |                    | -17           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>326</u>    |                    | <u>410</u>    |                     |
| Besteuerung  | 5           | -44           |                    | -50           |                     |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>282</u>         |               | <u>360</u>          |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>-619</u>        |               | <u>2.253</u>        |
| Ausschüttungen   | 7           |               | -278               |               | -360                |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>-897</u></u> |               | <u><u>1.893</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | 31. Juli 2018 |                      | 31. Juli 2017 |                      |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|  | TGBP          | TGBP                 | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |               | 20.257               |               | 17.553               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen   | 12.170        |                      | 454           |                      |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen   | <u>-4.376</u> |                      | <u>-5</u>     |                      |
|  |               | 7.794                |               | 449                  |
| Verwässerungsanpassung   |               | 11                   |               | -                    |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |               | <u>-897</u>          |               | <u>1.893</u>         |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile   |               | 337                  |               | 362                  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |               | <u><u>27.502</u></u> |               | <u><u>20.257</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 468 bis 478.

# First State Diversified Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>   |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>   |             |                       |                       |
| Anlagen   |             | <u>25.599</u>         | <u>17.675</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                              |             |                       |                       |
| Debitoren   | 9           | 87                    | 33                    |
| Liquide Mittel  | 10          | <u>3.751</u>          | <u>3.352</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>   |             | <u>29.437</u>         | <u>21.060</u>         |
| <b>Passiva</b>  |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                                   |             | -980                  | -442                  |
| <b>Kreditoren</b>   |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten gegenüber Future-Clearing-Stellen und Brokern |             | -879                  | -                     |
| Überziehungskredite   |             | -                     | -281                  |
| Sonstige Kreditoren   | 11          | <u>-76</u>            | <u>-80</u>            |
| <b>Summe Passiva</b>  |             | <u>-1.935</u>         | <u>-803</u>           |
| <b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>          |             | <u>27.502</u>         | <u>20.257</u>         |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 468 bis 478.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapital(verluste)/-erträge

Die Nettokapital(verluste)/-erträge im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | -129          | 867           |
| Derivatkontrakte                       | -147          | 640           |
| Devisenterminkontrakte                 | -972          | 660           |
| Währungsgewinne/-verluste              | 371           | -274          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -24           | -             |
| Nettokapital(verluste)/-erträge        | -901          | 1.893         |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Dividenden britischer Unternehmen                                 | 26            | 16            |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte                           | 78            | 1             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte                     | 147           | 99            |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs                        | 2             | 2             |
| Dividenden auf ausländische Gratisaktien                          | 2             | 21            |
| Dividenden auf Gratisaktien aus Grossbritannien                   | 13            | 69            |
| Ausschüttungen aus regulierten Organismen für gemeinsame Anlagen: |               |               |
| Steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                      | -             | 134           |
| Nicht steuerpflichtige ausländische Ausschüttungen                | -             | 9             |
| Zinsen auf Guthaben bei Future-Clearing-Stellen und Brokern       | -             | 6             |
| Zinsen aus Bankguthaben   | 3             | 5             |
| Zinsen aus Staatsanleihen und festverzinslichen Wertpapieren      | 272           | 235           |
| Renditen aus Anleihe-Futures                                      | 284           | -             |
| Währungsabsicherungsverluste/-gewinne                             | -2            | 9             |
| Eingenommene Ausgabeaufschläge                                    | -             | 12            |
| Summe Einkünfte   | 825           | 618           |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 128           | 125           |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | -52           | -2            |
|   | 76            | 123           |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 3             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 7             | 8             |
| Registergebühren  | 9             | -             |
| Depotgebühren   | 13            | 1             |
| Sonstige Aufwendungen   | 50            | 56            |
|   | 79            | 65            |
| Summe Aufwendungen  | 185           | 191           |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b> |                       |                       |
| Körperschaftsteuer                             | 23                    | 26                    |
| Körperschaftsteuer Anpassung gegenüber Vorjahr | 1                     | –                     |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern   | 22                    | 24                    |
| Abzüglich: Befreiung von der Doppelbesteuerung | –2                    | –                     |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                   | 44                    | 50                    |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|   |     |     |
|---|-----|-----|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                            | 326 | 410 |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)               | 65  | 82  |
| <b>Effekte von:</b>                                   |     |     |
| In GB vereinnahmte Dividenden*                        | –5  | –3  |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*        | –30 | –22 |
| Steuerbefreite Dividenden auf Gratisaktien*           | –3  | –18 |
| Körperschaftsteuer Anpassung gegenüber Vorjahr        | 1   | –   |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern          | 22  | 24  |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                   | –2  | –5  |
| Wertberichtigung auf inflationsgeschützte Wertpapiere | –4  | –8  |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)    | 44  | 50  |

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.

6. Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zinsen                                       | 13                    | 17                    |
| Zinsen auf Anleihe-Futures                   | 301                   | –                     |
| Gesamte Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten | 314                   | 17                    |

7. Ausschüttungen

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

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 103                   | 165                   |
| Jahresendausschüttungen  | 234                   | 197                   |
|  | 337                   | 362                   |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 11                    | –                     |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –70                   | –2                    |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | 278                   | 360                   |

Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 479 bis 480.

**Anhang zum Abschluss**

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

**8. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 282           | 360           |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -4            | -             |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>278</u>    | <u>360</u>    |

**9. Debitoren**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 19            | -             |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 63            | 30            |
| Ausländische Quellensteuern              | 5             | 3             |
| Summe Debitoren                          | <u>87</u>     | <u>33</u>     |

**10. Liquide Mittel**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Liquide Mittel                                   | 675           | 1.848         |
| Guthaben bei Future-Clearing-Stellen und Brokern | 3.076         | 1.504         |
| Summe liquide Mittel                             | <u>3.751</u>  | <u>3.352</u>  |

**11. Sonstige Kreditoren**

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 5             | -             |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 47            | 54            |
| Körperschaftsteuerverbindlichkeiten                | 24            | 26            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>76</u>     | <u>80</u>     |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 12. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|  | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|  | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien   | 3.910         | 1.959         | 151           | 4.796         |
| Anleihen   | 20.988        | 13.846        | 15.614        | 10.206        |
| Kollektive Kapitalanlagen  | 1.130         | 967           | 2.337         | 1.685         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten                     | 26.028        | 16.772        | 18.102        | 16.687        |
| <b>Provisionen</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 1             | 1             | –             | –2            |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –             |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –             | –             | –1            | –             |
| Summe Provisionen  | 1             | 1             | –1            | –2            |
| <b>Steuern</b>   |               |               |               |               |
| Aktien   | 5             | 3             | –             | –             |
| Anleihen   | –             | –             | –             | –1            |
| Kollektive Kapitalanlagen  | –             | –             | –             | –             |
| Summe Steuern  | 5             | 3             | –             | –1            |
| Summe Kosten   | 6             | 4             | –1            | –3            |
| <b>Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten</b> | <b>26.034</b> | <b>16.776</b> | <b>18.101</b> | <b>16.684</b> |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                           | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                           | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                           | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b>        |               |               |               |               |
| Aktien                    | 0,03          | 0,05          | 0,03          | 0,04          |
| Anleihen                  | –             | –             | –             | –             |
| Kollektive Kapitalanlagen | 0,03          | –             | 0,03          | –             |
| <b>Steuern</b>            |               |               |               |               |
| Aktien                    | 0,13          | 0,15          | –             | –             |
| Anleihen                  | –             | –             | –             | 0,01          |
| Kollektive Kapitalanlagen | –             | –             | –             | –             |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,32          | 0,16          |
| Steuern      | 0,02          | 0,11          |
| Summe Kosten | 0,34          | 0,27          |

Die Transaktionskosten auf Derivate für das Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 beliefen sich auf £ 67.479 (31.07.17: £ 45.000). Diese Zahlen sind nicht in den vorstehend aufgeführten Gesamtkosten enthalten.

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,11% (31.07.17: 0,08%).

zum 31. Juli 2018

**13. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen**

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 2.502.107 (31.07.17: £ 1.709.542).

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 waren 62,45% (31.07.17: 61,33%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

Zinsrisikoprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft zum 31. Juli 2018:

| Währung               | Variabel                               | Festverzinsliche | Finanzielle         | Summe         |
|-----------------------|--|------------------|---------------------|---------------|
|                       | verzinsliche                           |                  | Vermögenswerte/     |               |
|                       | finanzielle                            | finanzielle      | (Verbindlichkeiten) |               |
|                       | Vermögenswerte/<br>(Verbindlichkeiten) | Vermögenswerte   | ohne Verzinsung     |               |
|                       | 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         |
| <b>Summe</b>          | <b>2.872</b>                           | <b>14.302</b>    | <b>10.328</b>       | <b>27.502</b> |

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (b) Zinsrisiko (Fortsetzung)

| Währung               | Variabel                               |                  | Finanzielle         | Summe  |
|-----------------------|--|------------------|---------------------|--------|
|                       | verzinsliche                           | Festverzinsliche | Vermögenswerte/     |        |
|                       | finanzielle                            | finanzielle      | (Verbindlichkeiten) |        |
|                       | Vermögenswerte/<br>(Verbindlichkeiten) | Vermögenswerte   | ohne Verzinsung     |        |
|                       | TGBP                                   | TGBP             | TGBP                | TGBP   |
| <b>31. Juli 2017</b>  |  |                  |                     |        |
| Pfund Sterling        | 2.253                                  | 4.328            | -4.374              | 2.207  |
| Australischer Dollar  | -52                                    | 1.104            | -2.091              | -1.039 |
| Brasilianischer Real  | -                                      | 218              | 844                 | 1.062  |
| Kanadischer Dollar    | -13                                    | -                | 2.048               | 2.035  |
| Chilenischer Peso     | -                                      | -                | -796                | -796   |
| Tschechische Krone    | -                                      | -                | 1.201               | 1.201  |
| Dänische Krone        | -                                      | -                | -480                | -480   |
| Euro                  | 443                                    | -                | 8.576               | 9.019  |
| Hongkong-Dollar       | 158                                    | -                | 69                  | 227    |
| Ungarischer Forint    | -                                      | 156              | -965                | -809   |
| Indische Rupie        | -                                      | -                | -1.335              | -1.335 |
| Indonesische Rupie    | -                                      | 212              | -862                | -650   |
| Japanischer Yen       | -50                                    | -                | 334                 | 284    |
| Malaysischer Ringgit  | 55                                     | 198              | 2                   | 255    |
| Mexikanischen Peso    | 34                                     | 223              | 538                 | 795    |
| Neuseeland-Dollar     | -                                      | -                | 590                 | 590    |
| Norwegische Krone     | -72                                    | -                | -1.018              | -1.090 |
| Polnischer Zloty      | -                                      | 231              | 706                 | 937    |
| Russischer Rubel      | -                                      | 129              | 358                 | 487    |
| Singapur-Dollar       | -37                                    | -                | 791                 | 754    |
| Südafrikanischer Rand | -56                                    | 208              | -354                | -202   |
| Südkoreanischer Won   | 43                                     | -                | -2                  | 41     |
| Schwedische Krone     | 66                                     | -                | 245                 | 311    |
| Schweizer Franken     | 21                                     | -                | -285                | -264   |
| Taiwan-Dollar         | -                                      | -                | 309                 | 309    |
| Thailändischer Baht   | 140                                    | 160              | 222                 | 522    |
| Türkische Lira        | 69                                     | 200              | -432                | -163   |
| US-Dollar             | 69                                     | 1.737            | 4.243               | 6.049  |
| Summe                 | 3.071                                  | 9.104            | 8.082               | 20.257 |

## (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 2018

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

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

Zum 31. Juli 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung               | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                       | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                       | Summe                         | Summe                         |
|                       | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar  | -104                          | -1.039                        |
| Brasilianischer Real  | 549                           | 1.062                         |
| Kanadischer Dollar    | -831                          | 2.035                         |
| Chilenischer Peso     | -286                          | -796                          |
| Chinesischer Yuan     | 7                             | -                             |
| Tschechische Krone    | 403                           | 1.201                         |
| Dänische Krone        | -1.903                        | -480                          |
| Euro                  | 6.983                         | 9.019                         |
| Hongkong-Dollar       | 725                           | 227                           |
| Ungarischer Forint    | 194                           | -809                          |
| Indische Rupie        | 2.894                         | -1.335                        |
| Indonesische Rupie    | -183                          | -650                          |
| Japanischer Yen       | 156                           | 284                           |
| Malaysischer Ringgit  | 348                           | 255                           |
| Mexikanischen Peso    | 2.463                         | 795                           |
| Neuseeland-Dollar     | -828                          | 590                           |
| Norwegische Krone     | -1.509                        | -1.090                        |
| Polnischer Zloty      | -1.895                        | 937                           |
| Russischer Rubel      | 171                           | 487                           |
| Singapur-Dollar       | 1.078                         | 754                           |
| Südafrikanischer Rand | 114                           | -202                          |
| Südkoreanischer Won   | -2.424                        | 41                            |
| Schwedische Krone     | -1.639                        | 311                           |
| Schweizer Franken     | -756                          | -264                          |
| Taiwan-Dollar         | 2.134                         | 309                           |
| Thailändischer Baht   | 769                           | 522                           |
| Türkische Lira        | 3.988                         | -163                          |
| US-Dollar             | 8.660                         | 6.049                         |
| Summe                 | <u>19.278</u>                 | <u>18.050</u>                 |

## (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 der State Street Bank and Trust Company (als Bevollmächtigte), der Depotbank des Trusts, gehalten und deren ernannten Unter-Depotbanken. 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.

zum 31. Juli 2018

## 14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)

## (d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

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 2018        | 31. Juli 2017        |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                | TGBP                 | TGBP                 |
| Anleihen mit Investment-Grade  | 4.206                | 6.386                |
| Anleihen ohne Investment-Grade | 667                  | 218                  |
| Anleihen ohne Rating           | 9.429                | 2.500                |
| <b>Summe Anleihen</b>          | <u>14.302</u>        | <u>9.104</u>         |
| <b>Andere</b>                  | <u>13.200</u>        | <u>11.153</u>        |
| <b>Nettovermögen</b>           | <u><u>27.502</u></u> | <u><u>20.257</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.

|   | 1. August 2017 bis<br>31. Juli 2018 |
|---|-------------------------------------|
| <b>Nutzung des absoluten VaR</b>                                      | %                                   |
| Niedrig   | 2,95                                |
| Hoch  | 14,44                               |
| Durchschnitt  | 6,14                                |
| <b>Effektives Portfoliomanagement</b>                                 |                                     |
| <b>Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2018</b> | Wert (£)                            |
| Börsengehandelte Derivate   | -352.986                            |
| Devisenterminkontrakte  | -97.992                             |
| Zins-Swaps  | <u>49.368</u>                       |
| <b>Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten</b>             | <u><u>-401.610</u></u>              |

zum 31. Juli 2018

**14. Derivate und sonstige Finanzinstrumente (Fortsetzung)****(e) Derivatrisiko (Fortsetzung)**

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 2018**

Exposure, das durch Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung erzielt wird.

Wert (€)

-401.610

**Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2018**

|                         | Wert (€) |
|-------------------------|----------|
| BNP Paribas             | -22.491  |
| Citi Bank               | -2.368   |
| HSBC Bank               | -171.247 |
| JP Morgan Securities    | 47.501   |
| Bank of New York Mellon | 60.459   |
| UBS London              | 39.522   |

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 Anteilseignern 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 £ 9.382 fällig waren (31.07.17: £ 11.106).

Zum 31. Juli 2018 hielt Colonial First State Managed Infrastructure Limited, eine verbundene Partei des ACD, Anteile in Höhe von 56,28% des Nettoinventarwerts des Fonds (31.07.17: 97,80%).

**Wesentliche Anteilseigner**

CFS Managed Property Trust und Pershing Nominees Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 58,9% bzw. 31,3% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

**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 461 bis 465.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 479 bis 480 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 16. Anteilklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 |             | Stornierungen | Umgewandelte | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               | Anteile      | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     |               |              | Anteile       |
| Anteilkategorie B – Wachstum                                   | 5.364.357      | 1.196.522   | –330.412      | –1.115.666   | 5.114.801     |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilkategorie) | 6.933.350      | 23.000      | –             | –            | 6.956.350     |
| Anteilkategorie B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilkategorie) | 7.893.650      | –           | –4.255.784    | –            | 3.637.866     |
| Anteilkategorie E – Wachstum                                   | –              | 1.487.974   | –357.122      | 1.299.190    | 2.430.042     |
| Anteilkategorie Z – Wachstum                                   | 100.050        | 8.377.878   | –51.700       | –            | 8.426.228     |

## 17. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018 |         | 31. Juli 2017 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 10.925        | –559    | 14.243        | –265    |
| Stufe 2             | 14.674        | –421    | 3.432         | –177    |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 25.599        | –980    | 17.675        | –442    |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5834             | –         | 0,5834                                | 0,9781                                  |
| Schlussdividende  | 0,8477             | –         | 0,8477                                | 1,1370                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,2126             | 0,3708    | 0,5834                                | 0,9781                                  |
| Schlussdividende  | 0,6574             | 0,1903    | 0,8477                                | 1,1370                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5272             | –         | 0,5272                                | 0,9364                                  |
| Schlussdividende  | 0,7811             | –         | 0,7811                                | 1,0799                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,0972             | 0,4300    | 0,5272                                | 0,9364                                  |
| Schlussdividende  | 0,7811             | –         | 0,7811                                | 1,0799                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5505             | –         | 0,5505                                | 0,9367                                  |
| Schlussdividende  | 0,8306             | –         | 0,8306                                | 1,1189                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,5505             | –         | 0,5505                                | 0,9367                                  |
| Schlussdividende  | 0,8306             | –         | 0,8306                                | 1,1189                                  |

### Anteilsklasse E – Wachstum\*

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,5328             | –         | 0,5328                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,8970             | –         | 0,8970                                | –                                       |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,1630             | 0,3698    | 0,5328                                | –                                       |
| Schlussdividende  | 0,5754             | 0,3216    | 0,8970                                | –                                       |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse Z – Wachstum**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,8934             | –         | 0,8934  | 1,2765                                  |
| Schlussdividende  | 1,1542             | –         | 1,1542  | 1,4476                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,8934             | –         | 0,8934  | 1,2765                                  |
| Schlussdividende  | 0,4132             | 0,7410    | 1,1542  | 1,4476                                  |

\* Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 4. September 2017 aufgelegt, daher gibt es keine Vergleichsdaten.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

Zwischendividende – 46,42% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 52,67% 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 – 0,91% 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 – 69,12% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Schlussdividende – 25,87% 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 – 5,01% 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 2018 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

|  |   |   |   |   |   |   |   |
|--|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |

- 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.
- Wir können 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

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 5,4% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 33,9% bzw. 38,7%.

Im Jahresverlauf leisteten Sumitomo Realty & Development und Wharf Real Estate Investment die grössten Performancebeiträge. Hang Lung Properties und Hong Kong Land wirkten sich dagegen am negativsten aus.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Portfolioänderungen**

Die bedeutendsten Käufe im Jahresverlauf waren Wharf Real Estate Investment, Activia Properties und Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment. Der Fonds stockte seinen Bestand in Wharf Real Estate Investment auf, da die Aktie sich gegenüber der Konkurrenz günstig ausnimmt und gut auf höhere Umsatzmieten ausgerichtet ist. Der Fonds eröffnete im November 2017 eine Position in Activia Properties, einem japanischen REIT mit Beteiligungen an Shibuya, dem stärksten Sub-Markt für Büroflächen in Tokio. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment bei dessen Börsengang im August 2017 und baute sein Engagement nach Kursschwäche im März 2018 weiter aus.

Die umfangreichsten Veräusserungen waren Japan Rental Housing Investments REIT, Kenedix Retail und Hong Kong Land. Diese Positionen wurden aufgrund einer starken relativen Performance veräussert und der daraus erzielte Erlös wurde in andere Titel investiert, die bessere Risiko-Rendite-Merkmale aufwiesen.

**Weiterer Ausblick**

Die Gesamtstrategie des Managers in Asien besteht darin, ein Portfolio mit Schwerpunkt auf Vermögensportfolios und Managementteams zu verwalten, die ein über dem Markt liegendes Gewinnwachstumspotenzial und zugleich niedrigere operative und finanzielle Risiken aufweisen.

In Japan hält der Fonds ein konzentriertes Portfolio japanischer REITs, die sich durch ein über dem Markt liegendes Ertragswachstum und/oder eine geringe Verschuldung auszeichnen. Darüber hinaus ist der Fonds in einigen wenigen integrierten Immobilienunternehmen mit Beständen in erstklassigen Büroflächen in Tokio vertreten, die von dem starken Zyklus am Tokioter Markt für Büroimmobilien profitieren werden.

Während der Fonds aktuell nur minimal in Immobilienfonds/-unternehmen aus Singapur vertreten ist, erscheinen diese nach jüngsten Preisrückgängen wieder attraktiver.

Der Manager schätzt den Ausblick für den Einzelhandel in China und Hongkong aufgrund robuster Ausgaben im Binnenkonsum und des anhaltenden Wachstums der Tourismusbranche positiv ein.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 1,9      | 1,8      | 5,4    | 33,9    | 38,7    | 109,1    | 106,4          |
| Rendite – Index (%) | 3,2      | 3,1      | 6,0    | 37,2    | 39,5    | 130,9    | 123,1          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,4                    | 4,5                    | 21,5                   | 5,7                    | -2,0                   |
| Rendite – Index (%) | 6,0                    | 2,2                    | 26,6                   | 1,5                    | 0,2                    |

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Index.

Sektor: IA Property.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet 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 reinvestierte 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                               | <b>31. Juli 2018</b> |                                       | <b>31. Juli 2017</b> |
|-------------------------------|----------------------|---------------------------------------|----------------------|
| <b>Titel</b>                  | <b>% des Fonds</b>   | <b>Titel</b>                          | <b>% des Fonds</b>   |
| Sun Hung Kai Properties       | 8,90                 | Sun Hung Kai Properties               | 8,94                 |
| Mitsui Fudosan                | 8,41                 | Mitsui Fudosan                        | 8,52                 |
| Sumitomo Realty & Development | 7,67                 | Kenedix Office Investment REIT        | 5,01                 |
| Vicinity Centres              | 5,43                 | Westfield REIT                        | 5,00                 |
| Mitsubishi Estate             | 4,74                 | Sumitomo Realty & Development         | 4,79                 |
| Wharf Real Estate Investment  | 4,68                 | Cheung Kong Property Holdings         | 4,70                 |
| Scentre                       | 4,62                 | Mitsubishi Estate                     | 4,59                 |
| Mapletree Commercial Trust    | 4,51                 | Vicinity Centres                      | 4,30                 |
| Activia Properties            | 4,43                 | Japan Rental Housing Investments REIT | 4,19                 |
| GLP J-REIT                    | 3,90                 | National Storage REIT                 | 4,12                 |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>JAPAN (39,39%*)</b>                            | <b>4.222</b>           | <b>36,56</b>                |
| 151 Activia Properties**                          | 512                    | 4,43                        |
| 553 GLP J-REIT**                                  | 450                    | 3,90                        |
| 72 Kenedix Realty Investment**                    | 331                    | 2,86                        |
| 260 Kenedix Residential Investment**              | 293                    | 2,54                        |
| 41.401 Mitsubishi Estate                          | 547                    | 4,74                        |
| 53.508 Mitsui Fudosan                             | 971                    | 8,41                        |
| 106 Mitsui Fudosan Logistics Park**               | 232                    | 2,01                        |
| 31.812 Sumitomo Realty & Development              | 886                    | 7,67                        |
| <b>AUSTRALIEN (21,32%*)</b>                       | <b>2.156</b>           | <b>18,67</b>                |
| 80.964 GPT**                                      | 237                    | 2,05                        |
| 228.216 Mirvac**                                  | 294                    | 2,55                        |
| 306.407 National Storage REIT**                   | 297                    | 2,57                        |
| 221.317 Scentre**                                 | 533                    | 4,62                        |
| 71.493 Stockland**                                | 168                    | 1,45                        |
| 417.859 Vicinity Centres**                        | 627                    | 5,43                        |
| <b>CHINA (1,70%*)</b>                             | <b>56</b>              | <b>0,48</b>                 |
| 20.000 China Resources Land                       | 56                     | 0,48                        |
| <b>HONGKONG (29,99%*)</b>                         | <b>3.758</b>           | <b>32,55</b>                |
| 22.000 China Overseas Land & Investment           | 53                     | 0,46                        |
| 61.000 CK Asset Holdings                          | 356                    | 3,08                        |
| 224.000 Hang Lung Properties                      | 359                    | 3,11                        |
| 52.000 Hysan Development                          | 216                    | 1,87                        |
| 49.038 Link REIT**                                | 370                    | 3,21                        |
| 293.000 New World Development                     | 318                    | 2,75                        |
| 86.121 Sun Hung Kai Properties                    | 1.028                  | 8,90                        |
| 135.000 Swire Properties                          | 405                    | 3,51                        |
| 45.000 Wharf                                      | 113                    | 0,98                        |
| 97.270 Wharf Real Estate Investment               | 540                    | 4,68                        |
| <b>SINGAPUR (6,84%*)</b>                          | <b>1.170</b>           | <b>10,13</b>                |
| 34.200 City Developments                          | 192                    | 1,66                        |
| 201.850 Frasers Logistics & Industrial Trust**    | 119                    | 1,03                        |
| 574.600 Mapletree Commercial Trust**              | 521                    | 4,51                        |
| 185 Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment** | 338                    | 2,93                        |
| <b>Anlagenportfolio</b>                           | <b>11.362</b>          | <b>98,39</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>            | <b>186</b>             | <b>1,61</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                        | <b>11.548</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 2017.

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

# First State Asian Property Securities Fund

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 178,14                           | 171,12                           | 141,30                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 13,06                            | 10,57                            | 32,68                            |
| Betriebskosten                                   | -3,68                            | -3,55                            | -2,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 9,38                             | 7,02                             | 29,82                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,73                            | -4,93                            | -4,07                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,73                             | 4,93                             | 4,07                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 187,52                           | 178,14                           | 171,12                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,16                             | 0,33                             | 0,26                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,26%                            | 4,10%                            | 21,10%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 2.265                            | 2.388                            | 2.955                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 1.208.086                        | 1.340.358                        | 1.726.897                        |
| Betriebskosten                                   | 2,03%                            | 2,02%                            | 2,02%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 191,34                           | 184,93                           | 173,19                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 171,55                           | 165,02                           | 126,70                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 132,88                           | 131,35                           | 111,66                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 9,92                             | 8,07                             | 25,41                            |
| Betriebskosten                                 | -3,38                            | -2,78                            | -2,52                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 6,54                             | 5,29                             | 22,89                            |
| Ausschüttungen                                 | -4,47                            | -3,76                            | -3,20                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 134,95                           | 132,88                           | 131,35                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,12                             | 0,25                             | 0,20                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 4,92%                            | 4,03%                            | 20,50%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 418                              | 180                              | 214                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 309.870                          | 135.666                          | 163.112                          |
| Betriebskosten                                 | 2,53%                            | 2,08%                            | 2,29%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 140,68                           | 140,09                           | 134,68                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 125,43                           | 126,56                           | 99,93                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 195,62                           | 187,09                           | 153,95                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 14,44                            | 11,59                            | 35,73                            |
| Betriebskosten                                   | -3,34                            | -3,06                            | -2,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 11,10                            | 8,53                             | 33,14                            |
| Ausschüttungen                                   | -6,33                            | -5,41                            | -4,44                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 6,33                             | 5,41                             | 4,44                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 206,72                           | 195,62                           | 187,09                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,18                             | 0,37                             | 0,28                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,67%                            | 4,56%                            | 21,53%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 7.797                            | 7.332                            | 6.601                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 3.771.729                        | 3.748.157                        | 3.528.011                        |
| Betriebskosten                                   | 1,68%                            | 1,59%                            | 1,66%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 210,69                           | 202,86                           | 189,35                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 188,12                           | 180,56                           | 138,13                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b> |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil     | 143,91                           | 141,18                           | 119,09                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                    | 10,54                            | 8,68                             | 27,22                            |
| Betriebskosten                                 | -2,39                            | -1,89                            | -1,72                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                   | 8,15                             | 6,79                             | 25,50                            |
| Ausschüttungen                                 | -4,61                            | -4,06                            | -3,41                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)     | 147,45                           | 143,91                           | 141,18                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:        | 0,13                             | 0,27                             | 0,22                             |
| <b>Performance</b>                             |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                        | 5,66%                            | 4,81%                            | 21,41%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                  |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)            | 1.028                            | 1.008                            | 865                              |
| Endbestand ausgegebene Anteile                 | 697.274                          | 700.280                          | 612.819                          |
| Betriebskosten                                 | 1,64%                            | 1,31%                            | 1,43%                            |
| Direkte Transaktionskosten                     | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                          | 152,80                           | 151,47                           | 144,74                           |
| Niedrigster Anteilspreis                       | 136,45                           | 136,39                           | 106,85                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 134,44                           | 136,97                           | 135,56                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 10,13                            | 0,35                             | 4,21                             |
| Betriebskosten  | -3,22                            | -2,88                            | -2,80                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 6,91                             | -2,53                            | 1,41                             |
| Ausschüttungen  | -4,48                            | -3,73                            | -3,38                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,48                             | 3,73                             | 3,38                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 141,35                           | 134,44                           | 136,97                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,12                             | 0,26                             | 0,23                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,14%                            | -1,85%                           | 1,04%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 16                               | 28                               | 46                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 11.415                           | 20.500                           | 33.751                           |
| Betriebskosten  | 2,34%                            | 2,12%                            | 2,20%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 147,63                           | 144,96                           | 139,00                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 131,41                           | 130,41                           | 111,82                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 103,19                           | 108,14                           | 109,96                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 7,97                             | 0,25                             | 3,20                             |
| Betriebskosten                                      | -2,62                            | -2,23                            | -2,26                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 5,35                             | -1,98                            | 0,94                             |
| Ausschüttungen                                      | -3,22                            | -2,97                            | -2,76                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 105,32                           | 103,19                           | 108,14                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,10                             | 0,20                             | 0,19                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 5,18%                            | -1,83%                           | 0,85%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 28                               | 31                               | 39                               |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 26.458                           | 30.250                           | 35.717                           |
| Betriebskosten                                      | 2,50%                            | 2,07%                            | 2,20%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,09%                            | 0,19%                            | 0,18%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 111,57                           | 112,97                           | 111,95                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 99,80                            | 102,58                           | 89,42                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |            | 31. Juli 2017 |            |
|--|-------------|---------------|------------|---------------|------------|
|  |             | TGBP          | TGBP       | TGBP          | TGBP       |
| <b>Einkünfte</b>   |             |               |            |               |            |
| Nettokapitalerträge  | 2           |               | 411        |               | 305        |
| Einkünfte  | 3           | 395           |            | 361           |            |
| Aufwendungen   | 4           | -193          |            | -182          |            |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten   |             | -1            |            | -             |            |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>  |             | <u>201</u>    |            | <u>179</u>    |            |
| Besteuerung  | 5           | -12           |            | -25           |            |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>   |             |               | <u>189</u> |               | <u>154</u> |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>   |             |               | <u>600</u> |               | <u>459</u> |
| Ausschüttungen   | 6           |               | -352       |               | -307       |
| <b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u>248</u> |               | <u>152</u> |

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018 |               | 31. Juli 2017 |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                |               | <b>10.960</b> |               | <b>10.707</b> |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 1.710         |               | 2.267         |               |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                         | -1.680        |               | -2.439        |               |
|   |               | 30            |               | -172          |
| Verwässerungsanpassung  |               | 1             |               | 1             |
| Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit |               | 248           |               | 152           |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                                      |               | 309           |               | 272           |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                       |               | <u>11.548</u> |               | <u>10.960</u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 493 bis 498.

# First State Asian Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>11.362</u>         | <u>10.877</u>         |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 305                   | 323                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>204</u>            | <u>113</u>            |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><u>11.871</u></u>  | <u><u>11.313</u></u>  |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -22                   | -19                   |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-301</u>           | <u>-334</u>           |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><u>-323</u></u>    | <u><u>-353</u></u>    |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><u>11.548</u></u>  | <u><u>10.960</u></u>  |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 493 bis 498.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge

Die Nettokapitalerträge aus Anlagen im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 409           | 298           |
| Währungsgewinne                        | 5             | 7             |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -3            | -             |
| <b>Nettokapitalerträge</b>             | <b>411</b>    | <b>305</b>    |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | -             | 1             |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 131           | 122           |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs    | 264           | 238           |
| <b>Summe Einkünfte</b>                        | <b>395</b>    | <b>361</b>    |

### 4. Aufwendungen

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| <b>Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:</b>             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD   | 102           | 105           |
| Nachlass auf die periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | -6            | -1            |
|   | <b>96</b>     | <b>104</b>    |
| <b>Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte:</b> |               |               |
| Verwahrgebühren   | 30            | 2             |
| <b>Sonstige Aufwendungen:</b>   |               |               |
| Prüferhonorar   | 9             | 10            |
| Registergebühren  | 3             | 19            |
| Depotgebühren   | 2             | 1             |
| Sonstige Aufwendungen   | 53            | 46            |
|   | <b>67</b>     | <b>76</b>     |
| <b>Summe Aufwendungen</b>   | <b>193</b>    | <b>182</b>    |

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|   | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>(a) Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>  |                       |                       |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 12                    | 25                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)  | <u>12</u>             | <u>25</u>             |
| <b>(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:</b>   |                       |                       |
| Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftssteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert: |                       |                       |
| Nettoeinkünfte vor Steuern  | 201                   | 179                   |
| Körperschaftssteuer von 20% (2017: 20%)   | 40                    | 36                    |
| <b>Effekte von:</b>   |                       |                       |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*  | -25                   | -24                   |
| Veränderungen überplanmässiger Verwaltungsausgaben  | -20                   | -8                    |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern  | 12                    | 25                    |
| Aufwendungen für ausländische Steuern   | -1                    | -4                    |
| Anpassung gegenüber Vorjahr   | 6                     | -                     |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)  | <u>12</u>             | <u>25</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 überschüssige Verwaltungsaufwendungen ein latentes Steuerguthaben in Höhe von £ 22.196 (31.07.17: £ 30.555). 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 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 165                   | 140                   |
| Jahresendausschüttungen  | 188                   | 166                   |
|  | <u>353</u>            | <u>306</u>            |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 15                    | 21                    |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | -16                   | -20                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>352</u>            | <u>307</u>            |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten bis 499 to 500.*

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 189                   | 154                   |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 193                   | 182                   |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -30                   | -29                   |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>352</u>            | <u>307</u>            |

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | –             | 244           |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 240           | 41            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 65            | 38            |
| Summe Debitoren                          | <u>305</u>    | <u>323</u>    |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 233           | 245           |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 10            | 30            |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 58            | 59            |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>301</u>    | <u>334</u>    |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|   | TGBP          | TGBP          | TGBP          | TGBP          |
| Aktien  | 5.217         | 5.918         | 5.148         | 5.909         |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>5.217</u>  | <u>5.918</u>  | <u>5.148</u>  | <u>5.909</u>  |
| <b>Provisionen</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 4             | 9             | –4            | –9            |
| <b>Steuern</b>  |               |               |               |               |
| Aktien  | 2             | 2             | –1            | –1            |
| Summe Kosten  | <u>6</u>      | <u>11</u>     | <u>–5</u>     | <u>–10</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>5.223</u>  | <u>5.929</u>  | <u>5.143</u>  | <u>5.899</u>  |

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,15          | 0,07          | 0,15          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,03          | 0,03          | 0,02          | 0,02          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,07          | 0,16          |
| Steuern      | 0,02          | 0,03          |
| Summe Kosten | <u>0,09</u>   | <u>0,19</u>   |

Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,24% (31.07.17: 0,22%).

11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 0).

zum 31. Juli 2018

## 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 £ 1.136.155 (31.07.17: £ 1.087.681).

### (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 2018 waren 1,77% (31.07.17: 1,03%) des Fondsvermögens zinstragende Wertpapiere.

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

zum 31. Juli 2018

## 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in | Nettovermögen in |
|----------------------|------------------|------------------|
|                      | Fremdwährung     | Fremdwährung     |
|                      | 31. Juli 2018    | 31. Juli 2017    |
|                      | Summe            | Summe            |
|                      | TGBP             | TGBP             |
| Australischer Dollar | 2.204            | 2.113            |
| Euro                 | 13               | 4                |
| Hongkong-Dollar      | 3.836            | 3.177            |
| Japanischer Yen      | 4.363            | 4.352            |
| Singapur-Dollar      | 841              | 1.014            |
| US-Dollar            | –                | 321              |
|                      | 11.257           | 10.981           |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 562.826 (31.07.17: £ 549.011).

## 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 £ 8.763 fällig waren (31.07.17: £ 8.632).

**Wesentliche Anteilsinhaber**

Nucleus Trustee Company Limited und NFS (Nominees) Limited hielten im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 12,0% bzw. 11,1% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

## 14. Anteilklassen

Der Fonds hat sechs 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 |

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 485 bis 490.

Die Ausschüttungen je Anteilskategorie sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 499 bis 500 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilklassen die gleichen Rechte.

## Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

## 14. Anteilsklassen (Fortsetzung)

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017<br>Anfangsbestand<br>ausgegebene<br>Anteile | Neu<br>geschaffene<br>Anteile | Stornierungen | Umgewandelte<br>Anteile | 31. Juli 2018<br>Endbestand<br>ausgegebene<br>Anteile |
|--|--|-------------------------------|---------------|-------------------------|---|
| Anteilsklasse A – Wachstum                     | 1.340.358  | 181.761                       | –305.236      | –8.797                  | 1.208.086   |
| Anteilsklasse A – Ertrag                       | 135.666  | 206.124                       | –31.395       | –525                    | 309.870   |
| Anteilsklasse B – Wachstum                     | 3.748.157  | 454.957                       | –439.392      | 8.007                   | 3.771.729   |
| Anteilsklasse B – Ertrag                       | 700.280  | 120.882                       | –124.373      | 485                     | 697.274   |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) | 20.500   | 482                           | –9.567        | –                       | 11.415  |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)   | 30.250   | 24.818                        | –28.610       | –                       | 26.458  |

## 15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018  |                 | 31. Juli 2017  |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                     | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP | Aktiva<br>TGBP | Passiva<br>TGBP |
| Stufe 1             | 11.362         | –               | 10.877         | –               |
| Stufe 2             | –              | –               | –              | –               |
| Stufe 3             | –              | –               | –              | –               |
| Summe Fair Value    | 11.362         | –               | 10.877         | –               |

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 3,1563             | –         | 3,1563                                | 2,2389                                  |
| Schlussdividende  | 2,5696             | –         | 2,5696                                | 2,6917                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,5577             | 1,5986    | 3,1563                                | 2,2389                                  |
| Schlussdividende  | 1,3595             | 1,2101    | 2,5696                                | 2,6917                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,3060             | –         | 2,3060                                | 1,7252                                  |
| Schlussdividende  | 2,1610             | –         | 2,1610                                | 2,0364                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0762             | 1,2298    | 2,3060                                | 1,7252                                  |
| Schlussdividende  | –                  | 2,1610    | 2,1610                                | 2,0364                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,7460             | –         | 2,7460                                | 2,4605                                  |
| Schlussdividende  | 3,5791             | –         | 3,5791                                | 2,9457                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,6525             | 1,0935    | 2,7460                                | 2,4605                                  |
| Schlussdividende  | 1,5774             | 2,0017    | 3,5791                                | 2,9457                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,4277             | –         | 2,4277                                | 1,8623                                  |
| Schlussdividende  | 2,1777             | –         | 2,1777                                | 2,1939                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0030             | 1,4247    | 2,4277                                | 1,8623                                  |
| Schlussdividende  | 0,8701             | 1,3076    | 2,1777                                | 2,1939                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,9474             | –         | 1,9474                                | 1,7373                                  |
| Schlussdividende  | 2,5296             | –         | 2,5296                                | 1,9969                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2114             | 0,7360    | 1,9474                                | 1,7373                                  |
| Schlussdividende  | 1,1863             | 1,3433    | 2,5296                                | 1,9969                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,7979             | –         | 1,7979                                | 1,3897                                  |
| Schlussdividende  | 1,4189             | –         | 1,4189                                | 1,5794                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,6915             | 0,1064    | 1,7979                                | 1,3897                                  |
| Schlussdividende  | 0,0804             | 1,3385    | 1,4189                                | 1,5794                                  |

**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 als versteuerter Anlageertrag.

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 2018 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 |   |   |
|  | 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 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.
- Wir können 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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Performance**

Bis zum 31. Juli 2018 verzeichnete der Fonds auf Jahresbasis einen Zuwachs von 5% (in Pfund Sterling) und erzielte innerhalb von drei bzw. fünf Jahren kumulative Renditen von 28,2% bzw. 52%.

Im aktuellen Berichtszeitraum leisteten Unite und Interxion die stärksten Beiträge. Kimco Realty Corporation und Vornado Realty Trust wirkten sich am negativsten aus.

**Portfolioänderungen**

Die bedeutendsten Käufe des Fonds im Jahresverlauf waren Prologis, Invitation Homes und Equity Residential. Prologis wurde gekauft, da die Ergebnisse des Unternehmens für das vierte Quartal 2017 darauf hindeuteten, dass es gut positioniert ist, um auch weiterhin ein starkes Wachstum zu erzielen. Der Fonds eröffnete eine Position in Invitation Homes aufgrund attraktiver Synergien aus der angekündigten Fusion mit seinem Konkurrenten Starwood Waypoint. Die Bestände in Equity Residential wurden erhöht, da das Research des Fonds darauf hinwies, dass die Aktie zu einem deutlichen Abschlag gehandelt wird, und die operativen Ergebnisse erwartungsgemäss oder sogar etwas besser als prognostiziert ausfielen.

Die umfangreichsten Verkäufe waren GGP, Vornado Realty Trust und CyrusOne. Bestände in US-amerikanischen REITs mit Schwerpunkt auf Einzelhandelsflächen, darunter GGP, wurden von Anlegerbedenken über den schwierigen Ausblick für den Einzelhandel beeinträchtigt. Der Fonds veräusserte daher auf opportunistischer Basis seine Anteile bei Kursstärke, als nach der Übernahmeofferte von Brookfield ein Kurssprung von 15% eintrat. Die Fondsbestände in Vornado Realty Trust und CyrusOne wurden aufgrund einer starken relativen Performance verkauft, und die Erlöse hieraus wurden auf andere Titel umgeschichtet.

**Weiterer Ausblick**

Während US-amerikanische REITs dieses Jahr eine beträchtliche Volatilität erfuhren und das Wachstum der Bargewinne sich auf normalere Niveaus abgeschwächt hat, werden britische REITs aufgrund des schwächeren Wirtschaftsumfelds und politischer Ungewissheit zu hohen Abschlägen gehandelt.

Das operative Umfeld für australische REITs bleibt insbesondere bei Industrie- und Büroflächen robust.

In Asien besteht unsere Gesamtstrategie darin, ein ausgewogenes Portfolio mit einigen defensiven Qualitätsunternehmen und Titeln mit starkem Wachstumspotenzial zu verwalten.

**Kumulative Performance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 3 Monate | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|---------------------|----------|----------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,4      | 8,6      | 5,0    | 28,2    | 52,0    | 158,0    | 124,5          |
| Rendite – Index (%) | 9,5      | 10,3     | 6,2    | 40,9    | 60,7    | 173,6    | 134,4          |

**Fondsperformance zum 31. Juli 2018**

| Zeitraum            | 12 Monate zum 31.07.18 | 12 Monate zum 31.07.17 | 12 Monate zum 31.07.16 | 12 Monate zum 31.07.15 | 12 Monate zum 31.07.14 |
|---------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Rendite – Fonds (%) | 5,0                    | -0,4                   | 22,5                   | 15,6                   | 2,6                    |
| Rendite – Index (%) | 6,2                    | -1,2                   | 34,3                   | 12,0                   | 1,8                    |

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index.

Sektor: IA Property.

Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse), da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds erachtet wird.

Perfomancedaten werden auf Nettobasis durch Abzug der auf Fondsebene angefallenen Gebühren (z. B. Verwaltungs- und Administrationsgebühren) und sonstigen dem Fonds in Rechnung gestellten Kosten (z. B. Transaktions- und Verwahrungsgebühren), aber ohne Berücksichtigung von Ausgabe- oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) berechnet. Reinvestierte Erträge werden abzüglich Steuern berücksichtigt.

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 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Die zehn grössten Bestände**

|                           | 31. Juli 2018 |                           | 31. Juli 2017 |  |
|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--|
| Titel                     | % des Fonds   | Titel                     | % des Fonds   |  |
| Prologis                  | 5,71          | Equinix                   | 6,33          |  |
| Simon Property            | 5,10          | GGP                       | 6,14          |  |
| Invitation Homes          | 4,74          | Simon Property            | 5,79          |  |
| Equity Residential        | 4,69          | Sun Hung Kai Properties   | 4,85          |  |
| Unite                     | 4,48          | CyrusOne                  | 4,76          |  |
| Kilroy Realty             | 4,18          | UDR                       | 4,59          |  |
| Sun Hung Kai Properties   | 4,00          | Hudson Pacific Properties | 4,06          |  |
| Hudson Pacific Properties | 3,83          | National Storage          | 4,06          |  |
| Equinix                   | 3,81          | Vornado Realty Trust      | 4,03          |  |
| Host Hotels & Resorts     | 3,29          | UNITE                     | 4,03          |  |

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Juli 2018

| Bestände  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|---|------------------------|-----------------------------|
| <b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,47%*)</b>              | <b>16.962</b>          | <b>6,09</b>                 |
| 165.627 Globalworth Real Estate Investments         | 1.344                  | 0,49                        |
| 365.739 Grainger Trust**                            | 1.121                  | 0,40                        |
| 385.545 Hammerson**                                 | 2.012                  | 0,72                        |
| 1.425.214 Unite**                                   | 12.485                 | 4,48                        |
| <b>USA (53,94%*)</b>                                | <b>141.285</b>         | <b>50,70</b>                |
| 151.451 American Campus Communities**               | 4.764                  | 1,71                        |
| 350.997 American Homes 4 Rent**                     | 5.924                  | 2,13                        |
| 92.318 Camden Property Trust**                      | 6.515                  | 2,34                        |
| 75.540 CyrusOne**                                   | 3.566                  | 1,28                        |
| 224.899 Duke Realty**                               | 4.991                  | 1,79                        |
| 31.750 Equinix**                                    | 10.631                 | 3,81                        |
| 262.230 Equity Residential**                        | 13.078                 | 4,69                        |
| 118.945 Hilton Worldwide                            | 7.133                  | 2,56                        |
| 574.683 Host Hotels & Resorts**                     | 9.170                  | 3,29                        |
| 408.808 Hudson Pacific Properties**                 | 10.677                 | 3,83                        |
| 124.506 InterXion                                   | 6.157                  | 2,21                        |
| 750.513 Invitation Homes**                          | 13.222                 | 4,74                        |
| 209.491 Kilroy Realty**                             | 11.649                 | 4,18                        |
| 317.867 Prologis**                                  | 15.899                 | 5,71                        |
| 105.804 Simon Property**                            | 14.211                 | 5,10                        |
| 126.109 UDR**                                       | 3.698                  | 1,33                        |
| <b>KANADA (1,36%*)</b>                              | <b>11.048</b>          | <b>3,96</b>                 |
| 550.843 Dream Global Real Estate Investment Trust** | 4.493                  | 1,61                        |
| 451.054 RioCan Real Estate Investment Trust**       | 6.555                  | 2,35                        |
| <b>FINNLAND (0,00%*)</b>                            | <b>3.075</b>           | <b>1,10</b>                 |
| 380.964 Kojamo                                      | 3.075                  | 1,10                        |
| <b>FRANKREICH (0,77%*)</b>                          | <b>–</b>               | <b>–</b>                    |
| <b>DEUTSCHLAND (0,58%*)</b>                         | <b>1.875</b>           | <b>0,67</b>                 |
| 21.815 LEG Immobilien                               | 1.875                  | 0,67                        |
| <b>NIEDERLANDE (2,77%*)</b>                         | <b>6.599</b>           | <b>2,37</b>                 |
| 23.325 NSI**  | 692                    | 0,25                        |
| 745.738 Playa Hotels & Resorts                      | 5.907                  | 2,12                        |
| <b>SPANIEN (0,00%*)</b>                             | <b>10.695</b>          | <b>3,84</b>                 |
| 663.456 Inmobiliaria Colonial**                     | 5.453                  | 1,96                        |
| 935.023 NH Hotel                                    | 5.242                  | 1,88                        |
| <b>JAPAN (12,16%*)</b>                              | <b>27.109</b>          | <b>9,73</b>                 |
| 429 Activia Properties**                            | 1.453                  | 0,52                        |
| 5.448 GLP J-REIT**                                  | 4.430                  | 1,59                        |
| 717 Hoshino Resorts REIT**                          | 2.793                  | 1,00                        |
| 524.601 Mitsubishi Estate                           | 6.929                  | 2,49                        |
| 380.645 Mitsui Fudosan                              | 6.910                  | 2,48                        |
| 165.000 Sumitomo Realty & Development               | 4.594                  | 1,65                        |
| <b>AUSTRALIEN (9,52%*)</b>                          | <b>18.670</b>          | <b>6,70</b>                 |
| 4.183.843 Mirvac**                                  | 5.382                  | 1,93                        |
| 6.284.304 National Storage**                        | 6.090                  | 2,19                        |
| 4.792.710 Vicinity Centres**                        | 7.198                  | 2,58                        |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

| Bestände   | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>HONGKONG (6,70%*)</b>                                   | <b>26.482</b>          | <b>9,50</b>                 |
| 4.742.000 Hang Lung Properties                             | 7.601                  | 2,73                        |
| 934.000 Sun Hung Kai Properties                            | 11.152                 | 4,00                        |
| 1.392.127 Wharf Real Estate Investment                     | 7.729                  | 2,77                        |
| <b>INDIEN (0,00%*)</b>                                     | <b>4.546</b>           | <b>1,63</b>                 |
| 104.218 ADO Properties                                     | 4.546                  | 1,63                        |
| <b>SINGAPUR (4,37%*)</b>                                   | <b>5.661</b>           | <b>2,03</b>                 |
| 3.096 Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment**        | 5.661                  | 2,03                        |
| <b>DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE (0,01%*)</b>               | <b>-63</b>             | <b>-0,02</b>                |
| <b>Devisenterminkontrakte</b>                              |                        |                             |
| <b>Australischer Dollar</b>                                |                        |                             |
| Verkauft AUD731 für GBP414 Abrechnung 15.08.2018           | -                      | -                           |
| Verkauft AUD931.114 für GBP521.764 Abrechnung 15.08.2018   | -6                     | -                           |
| <b>Kanadischer Dollar</b>                                  |                        |                             |
| Gekauft CAD414 für EUR270 Abrechnung 15.08.2018            | -                      | -                           |
| Gekauft CAD16.649 für GBP9.646 Abrechnung 15.08.2018       | -                      | -                           |
| Verkauft CAD542.280 für GBP311.876 Abrechnung 15.08.2018   | -6                     | -                           |
| Verkauft CAD16.444 für GBP9.551 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| <b>Euro</b>  |                        |                             |
| Gekauft EUR13.404 für CAD20.616 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft EUR22.440 für AUD35.399 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft EUR20.229 für GBP17.900 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft EUR30.397 für HKD278.900 Abrechnung 15.08.2018     | -                      | -                           |
| Gekauft EUR56 für SGD89 Abrechnung 15.08.2018              | -                      | -                           |
| Gekauft EUR40.698 für JPY5.336.204 Abrechnung 15.08.2018   | -                      | -                           |
| Gekauft EUR183.942 für USD215.088 Abrechnung 15.08.2018    | -                      | -                           |
| Gekauft EUR1.107 für JPY145.488 Abrechnung 15.08.2018      | -                      | -                           |
| Gekauft EUR1.890 für GBP1.690 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Gekauft EUR3.346 für GBP2.989 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Gekauft EUR737 für HKD6.776 Abrechnung 15.08.2018          | -                      | -                           |
| Gekauft EUR1.910 für GBP1.702 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Gekauft EUR1.043 für GBP925 Abrechnung 15.08.2018          | -                      | -                           |
| Gekauft EUR426 für CAD650 Abrechnung 15.08.2018            | -                      | -                           |
| Gekauft EUR948 für HKD8.681 Abrechnung 15.08.2018          | -                      | -                           |
| Gekauft EUR7.460 für USD8.709 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Gekauft EUR5.045 für GBP4.498 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Gekauft EUR1.424 für GBP1.271 Abrechnung 15.08.2018        | -                      | -                           |
| Verkauft EUR714.722 für GBP632.413 Abrechnung 15.08.2018   | -5                     | -                           |
| Verkauft EUR60.790 für GBP53.979 Abrechnung 15.08.2018     | -                      | -                           |
| Verkauft EUR22.500 für GBP19.953 Abrechnung 15.08.2018     | -                      | -                           |
| Verkauft EUR744 für GBP661 Abrechnung 15.08.2018           | -                      | -                           |
| Verkauft EUR9.456 für GBP8.396 Abrechnung 15.08.2018       | -                      | -                           |
| <b>Hongkong-Dollar</b>                                     |                        |                             |
| Gekauft HKD154.957 für GBP15.191 Abrechnung 15.08.2018     | -                      | -                           |
| Verkauft HKD7.336.037 für GBP707.255 Abrechnung 15.08.2018 | -5                     | -                           |
| Verkauft HKD212.486 für GBP20.629 Abrechnung 15.08.2018    | -                      | -                           |
| Verkauft HKD258.502 für GBP25.031 Abrechnung 15.08.2018    | -                      | -                           |

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

|  | Markt-<br>wert<br>TGBP | Summe<br>Nettovermögen<br>% |
|--|------------------------|-----------------------------|
| <b>Japanischer Yen</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft JPY3.174.176 für GBP21.750 Abrechnung 15.08.2018     | –                      | –                           |
| Gekauft JPY167.115 für EUR1.291 Abrechnung 15.08.2018        | –                      | –                           |
| Verkauft JPY140.360.465 für GBP946.968 Abrechnung 15.08.2018 | –9                     | –0,01                       |
| <b>Singapur-Dollar</b>                                       |                        |                             |
| Gekauft SGD2 für EUR2 Abrechnung 15.08.2018                  | –                      | –                           |
| Verkauft SGD2.348 für GBP1.301 Abrechnung 15.08.2018         | –                      | –                           |
| <b>Schwedische Krone</b>                                     |                        |                             |
| Verkauft SEK für GBP Abrechnung 15.08.2018                   | –                      | –                           |
| <b>Schweizer Franken</b>                                     |                        |                             |
| Verkauft CHF 1 für GBP 1 Abrechnung 15.08.2018               | –                      | –                           |
| <b>US-Dollar</b>   |                        |                             |
| Gekauft USD152.870 für GBP117.038 Abrechnung 15.08.2018      | –1                     | –                           |
| Gekauft USD116.681 für GBP88.917 Abrechnung 15.08.2018       | –                      | –                           |
| Gekauft USD156.029 für GBP118.578 Abrechnung 15.08.2018      | –                      | –                           |
| Gekauft USD6.904 für EUR5.890 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Gekauft USD7.096 für EUR6.072 Abrechnung 15.08.2018          | –                      | –                           |
| Verkauft USD5.657.547 für GBP4.279.617 Abrechnung 15.08.2018 | –31                    | –0,01                       |
| Verkauft USD221.866 für GBP168.581 Abrechnung 15.08.2018     | –                      | –                           |
| <b>Anlagenportfolio</b>                                      | <b>273.944</b>         | <b>98,30</b>                |
| <b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>                       | <b>4.730</b>           | <b>1,70</b>                 |
| <b>Summe Nettovermögen</b>                                   | <b>278.674</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 2017.

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

## Vergleichstabelle

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 201,55                           | 203,57                           | 167,53                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 14,23                            | 1,31                             | 38,87                            |
| Betriebskosten                                   | -3,08                            | -3,33                            | -2,83                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 11,15                            | -2,02                            | 36,04                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,27                            | -4,86                            | -3,80                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,27                             | 4,86                             | 3,80                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 212,70                           | 201,55                           | 203,57                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,27                             | 0,54                             | 0,81                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,53%                            | -0,99%                           | 21,51%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 25.083                           | 28.888                           | 38.993                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 11.792.522                       | 14.332.691                       | 19.154.906                       |
| Betriebskosten                                   | 1,54%                            | 1,65%                            | 1,65%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 213,04                           | 210,05                           | 204,71                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 184,17                           | 188,91                           | 154,53                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 150,15                           | 155,25                           | 130,49                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 10,45                            | 0,92                             | 29,96                            |
| Betriebskosten                                    | -2,25                            | -2,32                            | -2,24                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 8,20                             | -1,40                            | 27,72                            |
| Ausschüttungen                                    | -3,93                            | -3,70                            | -2,96                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>154,42</b>                    | <b>150,15</b>                    | <b>155,25</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,20                             | 0,41                             | 0,63                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 5,46%                            | -0,90%                           | 21,24%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 2.253                            | 3.437                            | 3.127                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 1.459.030                        | 2.289.047                        | 2.014.218                        |
| Betriebskosten                                    | 1,52%                            | 1,52%                            | 1,69%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 156,65                           | 159,71                           | 157,82                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 135,49                           | 144,15                           | 119,12                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>                |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 213,57                           | 214,34                           | 175,04                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 15,02                            | 1,09                             | 40,90                            |
| Betriebskosten                                   | -1,70                            | -1,86                            | -1,60                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 13,32                            | -0,77                            | 39,30                            |
| Ausschüttungen                                   | -5,73                            | -5,15                            | -4,01                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 5,73                             | 5,15                             | 4,01                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 226,89                           | 213,57                           | 214,34                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,29                             | 0,58                             | 0,85                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 6,24%                            | -0,36%                           | 22,45%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 177.223                          | 175.662                          | 190.402                          |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 78.110.956                       | 82.250.286                       | 88.831.725                       |
| Betriebskosten                                   | 0,80%                            | 0,87%                            | 0,88%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 227,21                           | 222,16                           | 215,53                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 195,82                           | 199,33                           | 161,58                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>                   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil        | 164,21                           | 168,96                           | 141,04                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                       | 11,27                            | 0,89                             | 32,60                            |
| Betriebskosten                                    | -1,32                            | -1,59                            | -1,46                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                      | 9,95                             | -0,70                            | 31,14                            |
| Ausschüttungen                                    | -4,34                            | -4,05                            | -3,22                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)</b> | <b>169,82</b>                    | <b>164,21</b>                    | <b>168,96</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:           | 0,22                             | 0,45                             | 0,68                             |
| <b>Performance</b>                                |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                           | 6,06%                            | -0,41%                           | 22,08%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)               | 37.733                           | 33.810                           | 25.963                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                    | 22.220.068                       | 20.589.704                       | 15.366.187                       |
| Betriebskosten                                    | 0,81%                            | 0,95%                            | 1,00%                            |
| Direkte Transaktionskosten                        | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                             | 172,21                           | 174,23                           | 171,77                           |
| Niedrigster Anteilspreis                          | 148,63                           | 157,09                           | 129,27                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|  | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(p) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(p) |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>    |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil       | 100,18                           | 101,21                           | 99,83                            |
| Rendite vor Betriebskosten*                      | 5,99                             | –0,19                            | 2,19                             |
| Betriebskosten                                   | –0,95                            | –0,84                            | –0,81                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                     | 5,04                             | –1,03                            | 1,38                             |
| Ausschüttungen                                   | –2,74                            | –2,46                            | –1,94                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile | 2,74                             | 2,46                             | 1,94                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)       | 105,22                           | 100,18                           | 101,21                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:          | 0,14                             | 0,27                             | 0,46                             |
| <b>Performance</b>                               |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                          | 5,03%                            | –1,02%                           | 1,38%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)              | 8.027                            | 68                               | 5                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile                   | 7.628.905                        | 67.999                           | 4.501                            |
| Betriebskosten                                   | 0,94%                            | 0,85%                            | 0,84%                            |
| Direkte Transaktionskosten                       | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                            | 105,73                           | 102,48                           | 101,75                           |
| Niedrigster Anteilspreis                         | 95,02                            | 91,84                            | 86,35                            |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 179,87                           | 192,49                           | 189,36                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 13,13                            | -9,66                            | 5,99                             |
| Betriebskosten  | -2,86                            | -2,96                            | -2,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,27                            | -12,62                           | 3,13                             |
| Ausschüttungen  | -4,75                            | -4,43                            | -3,77                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,75                             | 4,43                             | 3,77                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 190,14                           | 179,87                           | 192,49                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,25                             | 0,50                             | 0,86                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 5,71%                            | -6,56%                           | 1,65%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 4.416                            | 5.957                            | 4.584                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 2.322.379                        | 3.311.883                        | 2.381.335                        |
| Betriebskosten  | 1,59%                            | 1,59%                            | 1,57%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 191,25                           | 195,86                           | 194,63                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 165,87                           | 175,39                           | 158,75                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>      |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil          | 140,71                           | 154,50                           | 155,14                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                         | 10,10                            | -7,94                            | 4,78                             |
| Betriebskosten                                      | -2,14                            | -2,38                            | -2,32                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                        | 7,96                             | -10,32                           | 2,46                             |
| Ausschüttungen                                      | -3,64                            | -3,47                            | -3,10                            |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)          | 145,03                           | 140,71                           | 154,50                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:             | 0,19                             | 0,41                             | 0,70                             |
| <b>Performance</b>                                  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                             | 5,66%                            | -6,68%                           | 1,59%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                       |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                 | 752                              | 187                              | 7.877                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                      | 518.336                          | 132.962                          | 5.098.377                        |
| Betriebskosten                                      | 1,53%                            | 1,56%                            | 1,56%                            |
| Direkte Transaktionskosten                          | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>                                       |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                               | 147,71                           | 155,49                           | 158,85                           |
| Niedrigster Anteilspreis                            | 128,22                           | 140,11                           | 128,82                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>        |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil            | 159,45                           | 169,54                           | 165,50                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                           | 11,69                            | -8,77                            | 5,32                             |
| Betriebskosten  | -1,33                            | -1,32                            | -1,28                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                          | 10,36                            | -10,09                           | 4,04                             |
| Ausschüttungen  | -4,30                            | -3,91                            | -3,32                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile      | 4,30                             | 3,91                             | 3,32                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)            | 169,81                           | 159,45                           | 169,54                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:               | 0,22                             | 0,45                             | 0,75                             |
| <b>Performance</b>                                    |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)                               | 6,50%                            | -5,95%                           | 2,44%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                         |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                   | 26.262                           | 13.576                           | 12.723                           |
| Endbestand ausgegebene Anteile                        | 15.465.199                       | 8.515.066                        | 7.504.107                        |
| Betriebskosten  | 0,83%                            | 0,80%                            | 0,80%                            |
| Direkte Transaktionskosten                            | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis                                 | 170,76                           | 173,26                           | 171,42                           |
| Niedrigster Anteilspreis                              | 147,75                           | 154,74                           | 139,34                           |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>   |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil  | 106,10                           | 114,85                           | 127,65                           |
| Rendite vor Betriebskosten*   | 7,80                             | -5,28                            | -11,16                           |
| Betriebskosten  | -0,84                            | -0,89                            | -0,86                            |
| Rendite nach Betriebskosten*  | 6,96                             | -6,17                            | -12,02                           |
| Ausschüttungen  | -2,86                            | -2,58                            | -0,78                            |
| <b>Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)</b>   | <b>110,20</b>                    | <b>106,10</b>                    | <b>114,85</b>                    |
| * nach direkten Transaktionskosten von:   | 0,15                             | 0,30                             | 0,56                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 6,56%                            | -5,37%                           | -9,42%                           |
| <b>Sonstige Informationen</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)   | 14                               | –                                | –                                |
| Endbestand ausgegebene Anteile  | 13.156                           | 51                               | 50                               |
| Betriebskosten  | 0,79%                            | 0,80%                            | 0,74%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 112,22                           | 116,61                           | 131,01                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 97,19                            | 105,27                           | 97,96                            |
| Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) liegt unter EUR 1.000. |                                  |                                  |                                  |

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

|   | Endstand<br>31. Juli 2018<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2017<br>(c) | Endstand<br>31. Juli 2016<br>(c) |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b> |                                  |                                  |                                  |
| <b>Änderungen des Nettovermögens je Anteil</b>                    |                                  |                                  |                                  |
| Anfangsbestand Nettoinventarwert je Anteil                        | 102,17                           | 104,39                           | 100,00                           |
| Rendite vor Betriebskosten*                                       | 6,60                             | -1,35                            | 4,98                             |
| Betriebskosten  | -0,90                            | -0,87                            | -0,59                            |
| Rendite nach Betriebskosten*                                      | 5,70                             | -2,22                            | 4,39                             |
| Ausschüttungen  | -3,29                            | -2,43                            | -1,42                            |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile                  | 3,29                             | 2,43                             | 1,42                             |
| Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)                        | 107,87                           | 102,17                           | 104,39                           |
| * nach direkten Transaktionskosten von:                           | 0,14                             | 0,27                             | 0,71                             |
| <b>Performance</b>  |                                  |                                  |                                  |
| Rendite nach Kosten (%)   | 5,58%                            | -2,13%                           | 4,39%                            |
| <b>Sonstige Informationen</b>                                     |                                  |                                  |                                  |
| Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)                               | 345                              | 3.238                            | 2.889                            |
| Endbestand ausgegebene Anteile                                    | 319.770                          | 3.169.087                        | 2.767.500                        |
| Betriebskosten  | 0,87%                            | 0,86%                            | 0,86%                            |
| Direkte Transaktionskosten  | 0,14%                            | 0,27%                            | 0,47%                            |
| <b>Preise</b>   |                                  |                                  |                                  |
| Höchster Anteilspreis   | 108,45                           | 105,66                           | 104,89                           |
| Niedrigster Anteilspreis  | 97,20                            | 94,44                            | 87,56                            |

## Ergebnisrechnung

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | Anmerkungen | 31. Juli 2018 |                     | 31. Juli 2017 |                      |
|---|-------------|---------------|---------------------|---------------|----------------------|
|   |             | TGBP          | TGBP                | TGBP          | TGBP                 |
| <b>Einkünfte</b>  |             |               |                     |               |                      |
| Nettokapitalerträge/-verluste   | 2           |               | 9.229               |               | -5.515               |
| Einkünfte   | 3           | 8.141         |                     | 8.229         |                      |
| Aufwendungen  | 4           | -2.347        |                     | -2.732        |                      |
| Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten  |             | -15           |                     | -7            |                      |
| <b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>   |             | <u>5.779</u>  |                     | <u>5.490</u>  |                      |
| Besteuerung   | 5           | -623          |                     | -1.065        |                      |
| <b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>  |             |               | <u>5.156</u>        |               | <u>4.425</u>         |
| <b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>  |             |               | <u>14.385</u>       |               | <u>-1.090</u>        |
| Ausschüttungen  | 6           |               | -7.034              |               | -6.611               |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |             |               | <u><u>7.351</u></u> |               | <u><u>-7.701</u></u> |

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

|   | 31. Juli 2018  |                       | 31. Juli 2017  |                       |
|---|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
|   | TGBP           | TGBP                  | TGBP           | TGBP                  |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>                       |                | 262.390               |                | 282.161               |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen  | 74.212         |                       | 62.949         |                       |
| Abzüglich: Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen                                   | <u>-71.564</u> |                       | <u>-80.826</u> |                       |
|   |                | 2.648                 |                | -17.877               |
| Verwässerungsanpassung  |                | 139                   |                | 121                   |
| <b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b> |                | 7.351                 |                | -7.701                |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile  |                | 6.146                 |                | 5.686                 |
| <b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>                              |                | <u><u>278.674</u></u> |                | <u><u>262.390</u></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 519 bis 524.

# First State Global Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Juli 2018

|  | Anmerkungen | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Aktiva</b>  |             |                       |                       |
| <b>Anlagevermögen</b>                                |             |                       |                       |
| Anlagen  |             | <u>274.007</u>        | <u>261.477</u>        |
| <b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>                   |             |                       |                       |
| Debitoren  | 8           | 3.415                 | 829                   |
| Liquide Mittel                                       |             | <u>5.397</u>          | <u>1.643</u>          |
| <b>Summe Aktiva</b>                                  |             | <u><b>282.819</b></u> | <u><b>263.949</b></u> |
| <b>Passiva</b>                                       |             |                       |                       |
| Verbindlichkeiten aus Anlagen                        |             | -63                   | -6                    |
| Rückstellung für Verbindlichkeiten                   |             | -116                  | -67                   |
| <b>Kreditoren</b>                                    |             |                       |                       |
| Ausschüttung zahlbar                                 |             | -514                  | -465                  |
| Sonstige Kreditoren                                  | 9           | <u>-3.452</u>         | <u>-1.021</u>         |
| <b>Summe Passiva</b>                                 |             | <u><b>-4.145</b></u>  | <u><b>-1.559</b></u>  |
| <b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b> |             | <u><b>278.674</b></u> | <u><b>262.390</b></u> |

Die Anmerkungen zum Einzelabschluss finden sich auf den Seiten 519 bis 524.

## Anhang zum Abschluss

zum 31. Juli 2018

### 1. Bilanzierungsgrundsätze und -politik

Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik siehe Seiten 10 bis 12.

### 2. Nettokapitalerträge/-verluste

Die Nettokapitalerträge/-verluste im Geschäftsjahr umfassen:

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nicht derivative Wertpapiere           | 9.490         | -5.314        |
| Devisenterminkontrakte                 | -65           | 92            |
| Währungsverluste                       | -187          | -293          |
| Transaktionsgebühren der Verwahrstelle | -9            | -             |
| Nettokapitalerträge/-verluste          | 9.229         | -5.515        |

### 3. Einkünfte

|   | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|---|---------------|---------------|
|   | TGBP          | TGBP          |
| Ausländische steuerpflichtige Einkünfte       | -             | 57            |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte | 1.244         | 923           |
| Immobilieeinkünfte aus UK-REITs – PID         | 512           | 661           |
| Immobilieeinkünfte aus UK-REITs – keine PID   | 116           | 333           |
| Immobilieeinkünfte aus ausländischen REITs    | 6.266         | 6.254         |
| Währungsabsicherungsgewinne                   | 2             | -             |
| Zinsen aus Bankguthaben                       | 1             | 1             |
| Summe Einkünfte                               | 8.141         | 8.229         |

### 4. Aufwendungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Zahlbar an den ACD, verbundene Unternehmen des ACD oder deren Bevollmächtigte:             |               |               |
| Periodische Verwaltungsgebühr des ACD  | 2.209         | 2.396         |
| Zahlbar an die Depotbank, verbundene Unternehmen der Depotbank oder deren Bevollmächtigte: |               |               |
| Verwahrgebühren  | 30            | 41            |
| Sonstige Aufwendungen:   |               |               |
| Prüferhonorar  | 10            | 11            |
| Registergebühren   | 37            | 218           |
| Depotgebühren  | 8             | 10            |
| Sonstige Aufwendungen  | 53            | 56            |
|  | 108           | 295           |
| Summe Aufwendungen   | 2.347         | 2.732         |

zum 31. Juli 2018

5. Besteuerung

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| (a) <b>Übersicht Steuern im Geschäftsjahr:</b>             |                       |                       |
| Körperschaftsteuer   | 879                   | 750                   |
| Latente Steuern  | 49                    | –                     |
| Ausländische Steuerermässigungen                           | –                     | –722                  |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern               | 530                   | 1.008                 |
| (Abzüglich)/Zuzüglich: Befreiung von der Doppelbesteuerung | –835                  | 29                    |
| Summe Steuern (Anmerkung 5b)                               | <u>623</u>            | <u>1.065</u>          |

(b) Einflussfaktoren auf die laufende Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr festgesetzte Steuer ist niedriger als (2017: niedriger als) der Standardkörperschaftsteuersatz in Grossbritannien für offene Investmentgesellschaften von 20% (2017: 20%). Die Differenzen sind nachstehend erläutert:

|  |            |              |
|--|------------|--------------|
| Nettoeinkünfte vor Steuern                         | 5.779      | 5.490        |
| Körperschaftsteuer von 20% (2017: 20%)             | 1.156      | 1.098        |
| <b>Effekte von:</b>                                |            |              |
| Ausländische nicht steuerpflichtige Einkünfte*     | –272       | –185         |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                | –713       | –789         |
| Nicht erstattungsfähige ausländische Steuern       | 530        | 1.008        |
| Immobilieneinkünfte aus UK-REITs – keine PID       | –78        | –67          |
| Gesamte Steuerlast im Geschäftsjahr (Anmerkung 5a) | <u>623</u> | <u>1.065</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:

|  |            |           |
|--|------------|-----------|
| Rückstellung zu Beginn des Geschäftsjahres                     | 67         | 38        |
| Latente Steuerlast für das Geschäftsjahr (Anmerkung 5a)        | 49         | 29        |
| Rückstellung am Ende des Geschäftsjahres                       | <u>116</u> | <u>67</u> |
| In der Rückstellung enthalten:                                 |            |           |
| In verschiedenen Berichtszeiträumen steuerpflichtige Einkünfte | 132        | 207       |
| Befreiung von der Doppelbesteuerung                            | –16        | –140      |
| Rückstellung am Ende des Geschäftsjahres                       | <u>116</u> | <u>67</u> |

6. Ausschüttungen

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

|  | 31. Juli 2018<br>TGBP | 31. Juli 2017<br>TGBP |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Zwischenausschüttungen   | 3.684                 | 3.310                 |
| Jahresendausschüttungen  | 3.484                 | 3.208                 |
|  | <u>7.168</u>          | <u>6.518</u>          |
| Zuzüglich: Einbehaltene Einkünfte wegen Stornierung von Anteilen | 472                   | 453                   |
| Abzüglich: Einkünfte aus der Ausgabe von Anteilen                | –606                  | –360                  |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                             | <u>7.034</u>          | <u>6.611</u>          |

*Einzelheiten über die Ausschüttung je Anteil finden sich in der Ausschüttungsübersicht auf den Seiten 525 bis 527.*

Anhang zum Abschluss

(Fortsetzung)

zum 31. Juli 2018

7. Entwicklung von Nettoeinkünften und Nettoausschüttungen

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Nettoeinkünfte nach Steuern                            | 5.156         | 4.425         |
| Dem Kapital belastete Aufwendungen                     | 2.347         | 2.732         |
| Steuerbefreiung für dem Kapital belastete Aufwendungen | -469          | -546          |
| Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr                   | <u>7.034</u>  | <u>6.611</u>  |

8. Debitoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Umsätze                    | 1.410         | -             |
| Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen | 1.122         | 53            |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten        | 831           | 657           |
| Offene Devisenkontrakte                  | 7             | -             |
| Erstattungsfähige ausländische Steuern   | 45            | 119           |
| Summe Debitoren                          | <u>3.415</u>  | <u>829</u>    |

9. Sonstige Kreditoren

|  | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--|---------------|---------------|
|  | TGBP          | TGBP          |
| Durchlaufende Anschaffungen                        | 1.958         | -             |
| Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen | 1.182         | 586           |
| Passive Rechnungsabgrenzungsposten                 | 262           | 407           |
| Körperschaftsteuer                                 | 43            | 28            |
| Offene Devisenkontrakte                            | 7             | -             |
| Summe Sonstige Kreditoren                          | <u>3.452</u>  | <u>1.021</u>  |

10. Portfoliotransaktionskosten

Übersicht Summe Handelskosten:

|   | Käufe          |                | Verkäufe       |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  | 31. Juli 2018  | 31. Juli 2017  |
|   | TGBP           | TGBP           | TGBP           | TGBP           |
| Aktien  | 218.280        | 207.637        | 215.028        | 215.106        |
| Handel im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten              | <u>218.280</u> | <u>207.637</u> | <u>215.028</u> | <u>215.106</u> |
| <b>Provisionen</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 142            | 344            | -160           | -344           |
| <b>Steuern</b>  |                |                |                |                |
| Aktien  | 40             | 39             | -15            | -18            |
| Summe Kosten  | <u>182</u>     | <u>383</u>     | <u>-175</u>    | <u>-362</u>    |
| Summe Netto-Handel im Geschäftsjahr nach Transaktionskosten | <u>218.462</u> | <u>208.020</u> | <u>214.853</u> | <u>214.744</u> |

zum 31. Juli 2018

## 10. Portfoliotransaktionskosten (Fortsetzung)

Gesamttransaktionskosten in Prozent der Kosten der Assetklasse:

|                    | Käufe         |               | Verkäufe      |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|                    | %             | %             | %             | %             |
| <b>Provisionen</b> |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,07          | 0,17          | 0,07          | 0,16          |
| <b>Steuern</b>     |               |               |               |               |
| Aktien             | 0,02          | 0,02          | 0,01          | 0,01          |

Gesamttransaktionskosten in Prozent des durchschnittlichen Nettoinventarwerts:

|              | 31. Juli 2018 | 31. Juli 2017 |
|--------------|---------------|---------------|
|              | %             | %             |
| Provisionen  | 0,12          | 0,25          |
| Steuern      | 0,02          | 0,02          |
| Summe Kosten | <u>0,14</u>   | <u>0,27</u>   |

**Durchschnittlicher Handelsspread des Portfolios**

Der durchschnittliche Handelsspread des Portfolios zum Berichtsstichtag betrug 0,15% (31.07.17: 0,12%).

## 11. Eventualverbindlichkeiten und Zusagen

Am 31. Juli 2018 bestanden im Fonds keine Eventualverbindlichkeiten (31.07.17: £ 0) und keine finanziellen Verpflichtungen (31.07.17: £ 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 £ 27.400.715 (31.07.17: £ 26.143.601).

zum 31. Juli 2018

**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 2018 waren 1,94% (31.07.17: 0,63%) 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 2018 hatte der Fonds das folgende Netto-Währungsrisiko (ohne Pfund Sterling):

| Währung              | Nettovermögen in              | Nettovermögen in              |
|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                      | Fremdwährung<br>31. Juli 2018 | Fremdwährung<br>31. Juli 2017 |
|                      | Summe                         | Summe                         |
|                      | TGBP                          | TGBP                          |
| Australischer Dollar | 18.662                        | 25.369                        |
| Kanadischer Dollar   | 10.810                        | 3.620                         |
| Euro                 | 22.478                        | 7.993                         |
| Hongkong-Dollar      | 25.719                        | 17.574                        |
| Japanischer Yen      | 31.872                        | 32.125                        |
| Singapur-Dollar      | 44                            | 11.567                        |
| US-Dollar            | 142.916                       | 144.838                       |
| Summe                | <u>252.501</u>                | <u>243.086</u>                |

Wenn die Wechselkurse um 5% steigen oder fallen, bewirkt dies einen Anstieg bzw. Rückgang des Nettoinventarwerts um £ 12.625.066 (31.07.17: £ 12.154.303).

**Effektives Portfoliomanagement**

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Engagement in derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Juli 2018</b> | <b>Wert (£)</b>       |
| Devisenterminkontrakte (Absicherung)                                  | <u>-63.159</u>        |
| <b>Gesamtengagement in derivativen Finanzinstrumenten</b>             | <b><u>-63.159</u></b> |

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente und EPM-Technik zum 31. Juli 2018</b> | <b>Wert (£)</b> |
| Bank of New York Mellon   | -63.159         |

**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 £ 194.081 fällig waren (31.07.17: £ 191.781).

**Wesentliche Anteilshaber**

FNZ (UK) Nominees Limited hielt im Geschäftsjahr zum 31. Juli 2018 wesentliche Anteilsbestände im Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres 18,2% der ausgegebenen Anteile des Fonds ausmachten.

zum 31. Juli 2018

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 – Wachstum abgesichert (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 507 bis 516.

Die Ausschüttungen je Anteilsklasse sind den Ausschüttungsübersichten auf den Seiten 525 bis 527 zu entnehmen.

Bei Auflösung des Fonds haben alle Anteilsklassen die gleichen Rechte.

Abstimmung der Anteilsbewegungen während des Jahres:

|  | 1. August 2017 |             |               |              | 31. Juli 2018 |
|--|----------------|-------------|---------------|--------------|---------------|
|  | Anfangsbestand | Neu         |               |              | Endbestand    |
|  | ausgegebene    | geschaffene |               |              | ausgegebene   |
|  | Anteile        | Anteile     | Stornierungen | Umgewandelte | Anteile       |
| Anteilsklasse A – Wachstum                                 | 14.332.691     | 2.412.337   | –4.873.559    | –78.947      | 11.792.522    |
| Anteilsklasse A – Ertrag                                   | 2.289.047      | 2.699.016   | –3.524.033    | –5.000       | 1.459.030     |
| Anteilsklasse B – Wachstum                                 | 82.250.286     | 17.023.760  | –21.207.089   | 43.999       | 78.110.956    |
| Anteilsklasse B – Ertrag                                   | 20.589.704     | 3.631.126   | –2.048.694    | 47.932       | 22.220.068    |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert                     | 67.999         | 7.890.189   | –323.716      | –5.567       | 7.628.905     |
| Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 3.311.883      | 47.396      | –1.036.900    | –            | 2.322.379     |
| Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 132.962        | 3.556.220   | –3.170.846    | –            | 518.336       |
| Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)             | 8.515.066      | 7.568.154   | –618.021      | –            | 15.465.199    |
| Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)               | 51             | 13.295      | –190          | –            | 13.156        |
| Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) | 3.169.087      | 71.717      | –2.921.034    | –            | 319.770       |

15. Fair Value

| Bewertungsverfahren | 31. Juli 2018 |         | 31. Juli 2017 |         |
|---------------------|---------------|---------|---------------|---------|
|                     | Aktiva        | Passiva | Aktiva        | Passiva |
|                     | TGBP          | TGBP    | TGBP          | TGBP    |
| Stufe 1             | 274.007       | –       | 261.436       | –       |
| Stufe 2             | –             | –63     | 41            | –6      |
| Stufe 3             | –             | –       | –             | –       |
| Summe Fair Value    | 274.007       | –63     | 261.477       | –6      |

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 Property Securities Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2017 erworben

Schlussdividende – Anteile vor dem 1. Februar 2018 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2017 und dem 31. Januar 2018 erworben

Schlussdividende – Anteile zwischen dem 1. Februar 2018 und dem 31. Juli 2018 erworben

### Anteilsklasse A – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,5992             | –         | 2,5992                                | 2,4200                                  |
| Schlussdividende  | 2,6701             | –         | 2,6701                                | 2,4396                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,3671             | 1,2321    | 2,5992                                | 2,4200                                  |
| Schlussdividende  | 0,5171             | 2,1530    | 2,6701                                | 2,4396                                  |

### Anteilsklasse A – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,9395             | –         | 1,9395                                | 1,8599                                  |
| Schlussdividende  | 1,9877             | –         | 1,9877                                | 1,8435                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,0307             | 0,9088    | 1,9395                                | 1,8599                                  |
| Schlussdividende  | 0,6425             | 1,3452    | 1,9877                                | 1,8435                                  |

### Anteilsklasse B – Wachstum

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,8929             | –         | 2,8929                                | 2,5399                                  |
| Schlussdividende  | 2,8321             | –         | 2,8321                                | 2,6061                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,1965             | 1,6964    | 2,8929                                | 2,5399                                  |
| Schlussdividende  | 1,2889             | 1,5432    | 2,8321                                | 2,6061                                  |

### Anteilsklasse B – Ertrag

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 2,1934             | –         | 2,1934                                | 2,0020                                  |
| Schlussdividende  | 2,1422             | –         | 2,1422                                | 2,0434                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)                                   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,1807             | 1,0127    | 2,1934                                | 2,0020                                  |
| Schlussdividende  | 1,1223             | 1,0199    | 2,1422                                | 2,0434                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

**Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert**

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 1,4521             | –         | 1,4521  | 1,2290                                  |
| Schlussdividende  | 1,2905             | –         | 1,2905  | 1,2275                                  |
| Gruppe 2          | (p)                | (p)       | (p)   | (p)                                     |
| Zwischendividende | 0,4937             | 0,9584    | 1,4521  | 1,2290                                  |
| Schlussdividende  | 0,7130             | 0,5775    | 1,2905  | 1,2275                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,3422             | –         | 2,3422  | 2,2387                                  |
| Schlussdividende  | 2,4077             | –         | 2,4077  | 2,1935                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,6254             | 0,7168    | 2,3422  | 2,2387                                  |
| Schlussdividende  | 1,1681             | 1,2396    | 2,4077  | 2,1935                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,8265             | –         | 1,8265  | 1,8635                                  |
| Schlussdividende  | 1,8134             | –         | 1,8134  | 1,6031                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4354             | 0,3911    | 1,8265  | 1,8635                                  |
| Schlussdividende  | –                  | 1,8134    | 1,8134  | 1,6031                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen<br>gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
|-------------------|--------------------|-----------|---|---|
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 2,2024             | –         | 2,2024  | 1,9556                                  |
| Schlussdividende  | 2,0982             | –         | 2,0982  | 1,9547                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,2456             | 0,9568    | 2,2024  | 1,9556                                  |
| Schlussdividende  | 1,6720             | 0,4262    | 2,0982  | 1,9547                                  |

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für das am 31. Juli 2018 abgelaufene Geschäftsjahr

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4701             | –         | 1,4701                                | 1,1918                                  |
| Schlussdividende  | 1,3944             | –         | 1,3944                                | 1,3850                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4501             | 0,0200    | 1,4701                                | 1,1918                                  |
| Schlussdividende  | 1,0267             | 0,3677    | 1,3944                                | 1,3850                                  |

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

|                   | Netto<br>Einkünfte | Ausgleich | Ausschüttungen                        |   |
|-------------------|--------------------|-----------|---------------------------------------|---|
|                   |                    |           | gezahlt/<br>zahlbar bis<br>30.09.2018 | Ausschüttungen<br>gezahlt<br>30.09.2017 |
| Gruppe 1          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 1,4806             | –         | 1,4806                                | 1,1868                                  |
| Schlussdividende  | 1,8087             | –         | 1,8087                                | 1,2467                                  |
| Gruppe 2          | (c)                | (c)       | (c)                                   | (c)                                     |
| Zwischendividende | 0,9531             | 0,5275    | 1,4806                                | 1,1868                                  |
| Schlussdividende  | 0,8504             | 0,9583    | 1,8087                                | 1,2467                                  |

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

Zwischendividende – 26,45% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 19,51% % 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 – 54,04% 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 – 34,92% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Schlussdividende – 24,45% 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 – 40,63% 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 2017 bis 31. Juli 2018

| Zeitraum  | Ausgegebene<br>Anteile<br>Stand<br>31.07.2017 | Während des<br>Geschäftsjahres<br>ausgegebene<br>Anteile | Während des<br>Geschäftsjahres<br>zurückgegebene<br>Anteile | Ausgegebene<br>Anteile<br>Stand<br>31.07.2018 |
|---|---|--|---|---|
| First State All China Fund                                    | 3.000.000                                     | 1.104.920  | -271.898  | 3.833.022                                     |
| First State Asia All-Cap Fund                                 | 5.333.177                                     | 116.906.757  | -696.179  | 121.543.755                                   |
| First State Asia Focus Fund                                   | 61.669.879                                    | 176.862.583  | -6.431.241  | 232.101.221                                   |
| Stewart Investors Asia Pacific Fund                           | 68.015.558                                    | 1.080.935  | -12.009.519   | 61.402.366                                    |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund                   | 2.190.578.674                                 | 67.647.808   | -632.481.256  | 1.642.204.007                                 |
| Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund            | 102.170.495                                   | 10.292.256   | -23.088.651   | 89.395.005                                    |
| First State Greater China Growth Fund                         | 78.348.048                                    | 24.386.464   | -36.075.770   | 66.624.440                                    |
| Stewart Investors Indian Subcontinent Fund                    | 97.291.508                                    | 15.375.891   | -14.383.602   | 98.649.859                                    |
| First State Indian Subcontinent All-Cap Fund                  | –   | 4.456.062  | –   | 4.456.062                                     |
| First State Japan Focus Fund                                  | 13.533.876                                    | 14.678.755   | -3.325.907  | 24.886.724                                    |
| First State Emerging Markets Bond Fund                        | 91.576.497                                    | 25.897.405   | -27.667.095   | 89.803.600                                    |
| First State Emerging Markets Local Currency Bond Fund         | 37.571.579                                    | 1.269.734  | -38.841.313   | –   |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Fund                | 77.016.870                                    | 820.289  | -2.213.226  | 75.580.688                                    |
| First State Global Emerging Markets Focus Fund                | –   | 5.609.605  | -344.422  | 5.264.643                                     |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund        | 708.888.490                                   | 63.990.965   | -192.809.855  | 580.893.156                                   |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund | 134.314.504                                   | 17.671.586   | -24.533.940   | 127.448.012                                   |
| First State Global Resources Fund                             | 206.293.762                                   | 45.841.176   | 99.721.379  | 152.328.495                                   |
| Stewart Investors Worldwide Equity Fund                       | 26.494.292                                    | 886.368  | -6.879.699  | 20.500.932                                    |
| Stewart Investors Worldwide Leaders Fund                      | 9.408.860                                     | 470.445  | -1.553.659  | 8.308.392                                     |
| Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund               | 261.429.031                                   | 115.057.106  | -47.032.038   | 329.453.729                                   |
| First State Global Listed Infrastructure Fund                 | 1.189.985.544                                 | 272.794.729  | -464.190.856  | 998.313.645                                   |
| Stewart Investors Latin America Fund                          | 95.398.076                                    | 16.844.664   | -9.561.746  | 102.664.533                                   |
| First State Diversified Growth Fund                           | 20.291.407                                    | 11.085.374   | -4.995.018  | 26.565.287                                    |
| First State Asian Property Securities Fund                    | 5.975.211                                     | 989.024  | -938.573  | 6.024.832                                     |
| First State Global Property Securities Fund                   | 134.658.776                                   | 44.913.210   | -39.724.082   | 139.850.321                                   |

## Anschriftenverzeichnis

---

### Die Gesellschaft

First State Investments ICVC

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

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

#### *Geschäftsleitung:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

#### *Handelsanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 12089  
Brentwood  
Essex CM14 9NH

#### *Korrespondenzanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 12089  
Brentwood  
Essex CM14 9NH

#### *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:*

Level 29, 52 Martin Place  
Sydney NSW 2000

First State Investments (Singapore)

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

38 Beach Road  
06-11 South Beach Tower  
Singapore 189767

---

First State Investments (Hong Kong) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Level 25, One Exchange Square  
Central, Hong Kong

---

### Depotbank

The Bank of New York Mellon (International) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

One Canada Square  
London E14 5AL

---

## Anschriftenverzeichnis

---

**Verwahrstelle**

Bank of New York Mellon (International) Limited

***Eingetragener Geschäftssitz:***

One Canada Square

London E14 5AL

**Verwaltungsstelle**

Bank of New York Mellon (International) Limited

***Eingetragener Geschäftssitz:***

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:***

Level 4

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.

Registernr. 2294743 England and Wales.

Eingetragener Geschäftssitz: Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus London EC2M 7EB.

Eingetragen im FCA-Register unter der Registernummer 143359.

---

**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.